



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 مقارنةً بالربع الرابع من العام الماضي، مدعومةً بمبيعات من المخزون. وفي المقابل، تراجع متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 8% مقارنة بالعام السابق، انعكاساً لأنخفاض 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 والمرنة 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، متداوzaً توجهات الإدار، 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<sup>(1)</sup> بقيمة 601 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025، بانخفاض قدره 8% مقارنة بالعام السابق، مع هوماش 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 نقدi 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 هوماش 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 نقدi 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	الإيرادات
%3-	6,026	5,848	%16+	1,447	%3+	1,621	1,676	
%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)

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

(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 النسبة المئوية	مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	الربع الرابع النسبة المئوية	الربع الرابع النسبة المئوية	الربع الرابع النسبة المئوية
%1+	5,335	5,388	%21+	1,355	%12+	1,467	1,643	إجمالي حجم المبيعات (ألف طن)
%0.6-	3,072	3,053	%24+	753	%14+	823	935	البولي إيثيلين
%3.1+	2,253	2,322	%18+	602	%11+	640	708	البولي بروبيلين
%30+	10	13	-	0	-	4	0	الإيثيلين وغيره
%5-	1,075	1,020	%6-	1,021	%8-	1,045	958	متوسط سعر البيع (دولار أمريكي للطن)
%4-	1,095	1,046	%5-	1,047	%6-	1,059	994	البولي إيثيلين
%6-	1,047	985	%8-	987	%11-	1,025	912	البولي بروبيلين

								متوسط العلاوة السعرية للمنتج (دولار أمريكي للطن)
%14+	197	224	%12-	230	%13+	178	202	البولي إيثيلين
%11-	150	134	%11-	132	%16-	140	118	البولي بروبيلين

## 2. مراجعة الأداء التشغيلي

في الربع الرابع من عام 2025، حققت بروج مستويات إنتاج قياسية بلغت 1,464 ألف طن، مسجلةً 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 تأثر 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 التجاري لمنشأة إنتاج البولي إيثيلين المتربط (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 الأسلال والكابلات بشكلٍ أساسي. ومن المتوقع أن تتضاعف قدرة إنتاج "بروج" للبولي إيثيلين المتربط خلال عام 2026 مع اكتمال تدشين المراافق المتبقية ودخولها حيز الخدمة.

وتستمر أعمال التوسيع في وحدة تكسير الإيثان الثانية، حيث تم الانتهاء من أعمال الهندسة وال تصاميم الأولية. وتسعي 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 وال تصاميم 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، وسعت "بروج" حلولها الدائريّة عبر محفظة Recleo™ المصنعة من بولي أوليفين معاد تدويره ميكانيكيًا، وأطلقت تقنية® Borstar الجديدة لتطبيقات التغليف المطهور، ما يسهم في توفير الطاقة وتقليل الهدر الغذائي. وقد ساهمت هذه الابتكارات مجتمعةً في تحقيق قيمة مضافة بلغت 94 مليون دولار أمريكي خلال عام 2025.

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

معدل التشغيل

	%110 %98	%102 %100		%110 %112		%113 %98	%119 %114		البولي إيثيلين البولي بروبيلين
%3-	<b>5,216</b>	<b>5,055</b>	%5+	<b>1,390</b>	%10+	<b>1,337</b>	<b>1,464</b>	<b>حجم الإنتاج (ألف طن)</b>	
%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 المئوية	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	مقارنة بالربع السابق النسبة المئوية	الربع الثالث 2025	الربع الرابع النسبة المئوية	مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	الربع الرابع النسبة المئوية	الربع الرابع 2024 2025	البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)
%1+	<b>5,335</b>	<b>5,388</b>	%21+	<b>1,355</b>	%12+	<b>1,467</b>	<b>1,643</b>	<b>حجم المبيعات حسب المنتجات</b>	
%1-	3,072	3,053	%24+	753	%14+	823	935		البولي إيثيلين
%3+	2,253	2,322	%18+	602	%11+	640	708		البولي بروبيلين
%30+	10.0	13.0	-	0	-	4.0	0		الإيثيلين وغيره
									Mتوسط أسعار المبيعات <sup>(1)</sup>
%4-	1,095	1,046	%5-	1,047	%6-	1,059	994		Mتوسط العلاوة السعرية <sup>(2)</sup>
%14+	197	224	%12-	230	%13+	178	202		Mتوسط الأسعار المرجعية <sup>(3)</sup>
%8-	898	822	%3-	817	%10-	881	792		
									البولي بروبيلين (دولار أمريكي للطن)
%6-	1,047	985	%8-	987	%11-	1,025	912		Mتوسط أسعار المبيعات <sup>(1)</sup>
%11-	150	134	%11-	132	%16-	140	118		Mتوسط العلاوة السعرية <sup>(2)</sup>
%5-	897	851	%7-	855	%10-	885	794		Mتوسط الأسعار المرجعية <sup>(3)</sup>

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

	مليون دولار	مليون دولار		مليون دولار		مليون دولار	مليون دولار	الإيرادات حسب المنتجات
%3-	3,558	3,436	%19+	831	%6+	933	991	البولي إيثيلين
%2-	2,421	2,368	%12+	605	%0.4+	676	678	البولي بروبيلين
%6-	47	44	%40-	10	%50-	13	6	إيثيلين وغيرها
%3-	<b>6,026</b>	<b>5,848</b>	<b>%16+</b>	<b>1,477</b>	<b>%3+</b>	<b>1,621</b>	<b>1,676</b>	<b>إجمالي الإيرادات</b>

(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 القولبة بالنفع 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، ويعزى 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، مستحوذةً على 59% من إجمالي المبيعات، تلتها منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا بنسبة 32%. ومقارنة بالربع السابق، ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 21%，في انعكاسٍ مباشرٍ لمعدلات التشغيل القياسية لوحدات 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 السعرى التميز 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 لمساهمها.

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 أداؤها التجاري القوي. وتراجعت مبيعات البولي إيثيلين بنسبة 1%，في حين ارتفعت مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 3%. كما انخفض متوسط أسعار المبيعات لكلٍ 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 هامش 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.

**ال 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 النسبة المئوية	الربع السابق النسبة المئوية	مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	الربع الرابع النسبة المئوية	الربع الرابع النسبة المئوية
<b>حسب فئة المنتجات</b>								
	%59	%59		%57		%58	%59	البولي إيثيلين
	%40	%40		%42		%42	%40	البولي بروبيلين
	%1	%1		%1		%1	%0.4	الإيثيلين وغيره
<b>حسب السوق النهائية</b>								
	%54	%54		%57		%55	%54	حلول المستهلكين <sup>(1)</sup>
	%43	%42		%40		%42	%43	حلول البنية التحتية
	%3	%3		%3		%3	%3	الحلول الأخرى <sup>(2)</sup>
<b>حسب المنطقة الجغرافية</b>								
	%62	%59		%60		%62	%59	آسيا والمحيط الهادئ
	%31	%32		%34		%30	%32	الشرق الأوسط وأفريقيا
	%7	%8		%5		%7	%9	بقية دول العالم
	%1	%1		%1		%1	%0.4	الإيثيلين وغيره

(1) الحلول الاستهلاكية تشمل المبيعات لصالح القطاع الزراعي.

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

**ال 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 النسبة المئوية	الربع السابق النسبة المئوية	مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	الربع الرابع النسبة المئوية	الربع الرابع النسبة المئوية
---	--------------------------	--------------------------	---	--------------------------------------	--------------------------------------	---	--------------------------------------	--------------------------------------

							حسب فئة المنتجات
	%58	%57	%56	%56	%57		البولي إيثيلين
	%42	%43	%44	%44	%43		البولي بروبيلين
	%0.2	%0.2	-	%0.3	-		الإيثيلين وغيره
							حسب السوق النهائية
	%57	%59	%62	%59	%59		حلول المستهلكين <sup>(1)</sup>
	%40	%38	%36	%39	%39		حلول البنية التحتية
	%3	%3	%2	%3	%2		الحلول الأخرى <sup>(2)</sup>
							حسب المنطقة الجغرافية
	%63	%59	%61	%63	%59		آسيا والمحيط الهادئ
	%30	%32	%33	%30	%32		الشرق الأوسط وأفريقيا
	%7	%8	%5	%7	%9		بقية دول العالم
	%0.2	%0.2	-	%0.3	-		الإيثيلين وغيره

(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 المئوية	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	مقارنة بالربع السابق النسبة المئوية	الربع الثالث النسبة المئوية	مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	الربع الرابع النسبة المئوية	الربع الرابع النسبة المئوية		
	مليون دولار <b>6,026</b>	مليون دولار <b>5,848</b>		مليون دولار <b>1,447</b>		مليون دولار <b>1,621</b>		مليون دولار <b>1,676</b>	الإيرادات
%3-			%16+	%3+					
%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 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

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

ارتفع إجمالي التكاليف التشغيلية في الربع الرابع من عام 2025 بنسبة 64% 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 يتناسب إلى حد كبير مع الارتفاع الذي حققه 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 المصروفات العمومية والإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 56% مقارنة بالعام السابق، ولكنها انخفضت بنسبة 9% مقارنة بالربع السابق. وانخفضت مصروفات 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، قابها ارتفاع بنسبة 1% في تكاليف المواد الأولية تماشياً مع زيادة أحجام المبيعات بنسبة 1%. وارتفعت المصروفات العمومية والإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 2%， فيما تراجعت مصروفات البيع والتوزيع بنسبة 12% مقارنة بالعام السابق.

وقد حافظ الميكل العام للتكنولوجيا على أساس متين، مما يعكس تركيز الشركة على إدارة التكاليف الاستراتيجية وتحقيق الكفاءة التشغيلية بعد إتمام برنامج تعزيز القيمة لعام 2023، والذي أسهّم 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 تمكّنت 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 مصروفات 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 مصروفات الإهلاك خلال السنوات المالية الخمس القادمة، مقارنةً بمستويات الإهلاك المسجلة في عام 2024.

## 5. توليد النقد

مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	مقارنة بالربع السابق النسبة المئوية	الربع الثالث 2025	العام السابق النسبة المئوية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025	
			مليون دولار	مليون دولار	مليون دولار	مليون دولار	مليون دولار	صافي الربح للفترة
%11-	مليون دولار 1,239	مليون دولار 1,099	%12+	295	%0.1-	331	330	
%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	<b>الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك<sup>(1)</sup></b>
%84	167	308	%146	40	%26	78	98	النفقات الرأسمالية <sup>(2)</sup>
%19-	2,309	1,864	%4-	525	%12-	572	502	تدفقات نقدية معدلة من الأنشطة التشغيلية <sup>(3)</sup>
	%93	%86		%93		%88+	%84+	تحويل النقد (النسبة المئوية)

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.

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

(2) 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 هامشًا 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

توقع "بروج" بأن تعكس ظروف التسويير 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 بتوجهاتها السابقة حول العلاوات السعرية عبر الدورة الاقتصادية الكاملة، والمقدرة بنحو 200 دولار للطن للبولي إيثيلين، و140 دولاراً للطن للبولي بروبيلين، ما يعكس تميز منتجاتها وقوتها علاقتها 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 طويلاً 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، رهناً بموافقة المساهمين. وتتجدر 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 (١)	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ البولي إيثيلين: نحو 200 دولار أمريكي للطن كعلاوة سعرية</li> <li>▪ البولي بروبيلين: نحو 140 دولاراً أمريكياً للطن كعلاوة سعرية</li> </ul>
أرباح السنة المالية 2025	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 16.2 فلساً للسهم الواحد</li> </ul>

(١) تُعرف 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](https://webcast.openbriefing.com/brg_q425)

تفاصيل الاتصال للمؤتمر الهاتفي:

الاتصال الهاتفي بمساعدة المشغل:

+971800035704553 دولة الإمارات العربية المتحدة (رقم مجاني):

+442039362999 المملكة المتحدة (محلي):

+448081890158 المملكة المتحدة (رقم مجاني):

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