

بروج  
Borouge



بروج بي إل سي الربع الأول 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. حوار إدارة الشركة حول أرباح الربع الأول لعام 2026

## 1. ملخص الأداء التشغيلي والمالي

سجلت شركة بروج بي إل سي (بروج) إيرادات بلغت 1,175 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر الثلاثة المنتهية في 31 مارس 2026 (الربع الأول من عام 2026)، بانخفاض بنسبة 17% مقارنة مع العام الماضي، ويرجع ذلك إلى انخفاض الأسعار في شهري يناير وفبراير والاضطراب الذي شهدته الخدمات اللوجستية في مارس. كما تراجعت أحجام المبيعات بنسبة 13% مقارنة مع العام الماضي لتصل إلى 1,085 ألف طن، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض معدلات الشحن في مارس بسبب إغلاق مضيق هرمز الذي تستخدمه الشركة لتصدير معظم إنتاجها. واستجابةً منها للأوضاع الجيوسياسية، بدأت الشركة تنفيذ خطط الطوارئ واستمرارية الأعمال، بما يشمل اعتماد مسارات تصدير بديلة للحد من التداعيات الحاصلة، ونجحت في توزيع 61% من إنتاج شهر مارس. كما تراجع متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 6% مقارنة مع العام الماضي وصولاً إلى 1,005 دولار أمريكي للطن الواحد، نتيجة لانخفاض الأسعار المرجعية خلال شهري يناير وفبراير 2026. كما حافظ الإنتاج على وضع مستقر بشكل عام مقارنة مع العام الماضي، مع معدلات تشغيل مميزة بلغت 98% تقريباً، ما دعم الإنتاج الإجمالي ليبلغ 1,208 ألف طن. وقد تم تحويل الكميات غير المباعة خلال الربع الأول إلى المخزون، ومن المتوقع شحنه للعملاء خلال الربع الثاني من عام 2026.

ومقارنة مع الربع الماضي، انخفض الإنتاج بنسبة 17% عن أعلى مستوياته القياسية المسجلة في الربع الرابع من عام 2025، والتي كانت مدعومة بمعدلات تشغيل مرتفعة بشكل استثنائي. كما تراجعت أحجام المبيعات بنسبة 34% مقارنة مع الربع الماضي، بسبب القيود اللوجستية، فيما ارتفع متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 5%، ما يعكس ظروف السوق في مارس 2026.

وخلال هذا الربع، حققت بروج علاواتٍ سعرية فوق متوسط الأسعار المرجعية بلغت 196 دولار أمريكي للطن للبولي إيثيلين، و107 دولار أمريكي للطن للبولي بروبيلين. وانخفضت العلاوات السعرية للبولي إيثيلين بنسبة 13% مقارنة مع العام الماضي، إلا أنها حافظت على توافقها مع توجهات الإدارة البالغة 200 دولار أمريكي للطن. كما انخفضت علاوات البولي بروبيلين بنسبة 31% مقارنة مع العام الماضي لتبلغ 107 دولار للطن، مقارنةً بالتوجهات عبر الدورة الاقتصادية البالغة نحو 140 دولاراً أمريكياً للطن، ما يعكس ضعف الطلب المؤقت على منتجات البولي بروبيلين في السوق. ومقارنة مع الربع الماضي، تراجعت علاوات البولي إيثيلين والبولي بروبيلين بنسبة 3% و9% على التوالي.

كما أعلنت بروج عن تحقيق أرباح معدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك<sup>(1)</sup> بقيمة 343 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2026، بانخفاض قدره 39% مقارنة مع العام الماضي، مع هامش أرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بلغ 29%. وانخفض إجمالي التكاليف التشغيلية بنسبة 9% مقارنة مع العام الماضي، نتيجة لانخفاض أحجام المبيعات بنسبة 13% مقارنة مع العام الماضي. ونجحت الشركة في توليد تدفقات نقدية تشغيلية حرة معدلة بلغت 295 مليون دولار أمريكي (بالمقارنة مع 524 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025)، محققةً معدل تحويل نقدي بنسبة 86%.

وارتفع صافي الدين إلى 2,582 مليون دولار أمريكي حتى 31 مارس 2026، مقابل 2,348 مليون دولار أمريكي حتى 31 مارس 2025.

النسبة المئوية مقارنة مع الربع الماضي	الربع الرابع 2025	النسبة المئوية مقارنة مع العام الماضي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	
	مليون دولار أمريكي		مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي	الإيرادات
-30%	1,676	-17%	1,420	1,175	
-24%	(1,014)	-9%	(846)	(766)	إجمالي التكاليف
-38%	662	-29%	574	409	إجمالي الأرباح
+1%	(46)	-24%	(61)	(46)	المصاريف العمومية والإدارية
+9%	(115)	+39%	(90)	(125)	نفقات المبيعات والتوزيع
-31%	9	+4%	6	6	إيرادات ونفقات أخرى

الربح التشغيلي	244	430	43-	510	52-
صافي الربح للفترة	156	281	45-	330	53-
هامش الربح (النسبة المئوية)	13%	20%		20%	
إجمالي الدخل الشامل	160	277	42-	333	52-
الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك <sup>(1)</sup>	343	564	39-	601	43-
هامش الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (النسبة المئوية)	29%	40%		36%	
الربح الأساسي للسهم الواحد (دولار أمريكي)	0.01	0.01		0.01	
الربح المخفف للسهم الواحد (دولار أمريكي)	0.01	0.01		0.01	
صافي الدين	2,582	2,348	10+	2,696	4-

(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.

الربح الأول 2026	الربح الأول 2025	التسبة المئوية مقارنة مع العام الماضي	الربح الرابع 2025	التسبة المئوية مقارنة مع الربع الماضي
1,085	1,253	13-	1,643	34-
594	740	20-	935	36-
491	506	3-	708	31-
0	7	-	0	-
1,005	1,068	6-	958	5+
1,034	1,079	4-	994	4+
969	1,050	8-	912	6+
196	224	13-	202	3-

البيولي بروبيلين	107	154	-31%	118	-9%
------------------	-----	-----	------	-----	-----

## 2. مراجعة الأداء التشغيلي

خلال الربع الأول من عام 2026، سجلت بروج إنتاجاً بلغ 1,208 ألف طن، مدعوماً بمعدلات تشغيل قوية بلغت 98%. وقد توزع الإنتاج بشكل عام بين 56% من البيولي إيثيلين و44% من البيولي بروبيلين، في انخفاض بنسبة 3% مقارنة مع العام الماضي و17% مقارنة مع الربع الماضي. ويعكس التراجع مقارنة مع الربع الماضي مستويات الإنتاج المرتفعة بشكل استثنائي المسجلة في الربع الرابع من عام 2025، والتي استفادت من معدلات تشغيل قياسية، بالإضافة إلى توفر كميات فائضة من المواد الخام.

في 5 أبريل 2026، وقع حادث في مرافق الإنتاج التابعة للشركة في منطقة الرويس الصناعية. ففي أعقاب حادث أمني في المنطقة المحيطة، تسببت قطع حطام متساقطة في إلحاق أضرار ببعض أصول الموقع. لم تُسجل أي إصابات بشرية، وتمت السيطرة على الحرائق الناتجة بشكل فوري. تم تعليق الأنشطة الإنتاجية في المناطق المتأثرة عقب الحادث، وبعد تنفيذ الإصلاحات الأولية لبعض الخطوط المتضررة وإعادة التشغيل التدريجي للمصنع، أصبحت معظم وحدات الإنتاج قيد العمل، مع استمرار رفع معدلات تشغيلها تدريجياً.

وُباع المخزون المتبقي من الإنتاج غير المباع خلال شهر مارس بأسعار أعلى في الربع الثاني، ما يدعم استمرارية الإمدادات للعملاء طوال النصف الأول من العام.

### مشروع بروج 4 الضخم

واصلت مشاريع النمو الاستراتيجية للشركة تقدمها خلال هذا الربع؛ فقد بدأ في مطلع أبريل 2026 تشغيل أولى منشآت مشروع بروج 4، وهي منشأة إنتاج البيولي إيثيلين المترابط 2 (XLPE). ومن المتوقع أن تشهد معدلات الإنتاج في مشروع بروج 4 زيادة تدريجية خلال عام 2026، مع استكمال تشغيل باقي المنشآت وإدخالها الخدمة.

وفي مارس 2026، تم توقيع اتفاقية استخدام الأصول بين شركة أبوظبي للبوليمرات (إحدى الشركات التابعة لبروج) وشركة B4 LLC، المملوكة بنسبة 70% لشركة أدنوك و30% لشركة أو إم في. وبموجب الاتفاقية، ستتولى بروج تشغيل مشروع بروج 4 وتسويق إنتاجه مقابل رسوم استخدام أصول على أساس التكلفة. وبعد الوصول إلى القدرة التشغيلية الكاملة، من المتوقع أن تسهم الاتفاقية في تحقيق صافي أرباح تراكمية تُقدَّر بنحو 400 مليون دولار أمريكي على مدار ثلاث سنوات، مع زيادة في الأرباح بنسبة تقارب 10%.

### المشروع المشترك في الصين

عقب اتفاقية التعاون في المشروع التي أُعلن عنها في يوليو 2024، وقَّعت بروج في أبريل 2026 اتفاقية مشروع مشترك بنسبة 50:50 مع شركة وانرونغ نيو ماتريالز، التابعة لمجموعة وانها للصناعات الكيماوية، وذلك لتطوير مشروع مجمع تكسير وإنتاج البيولي إيثيلين المقرر إنشاؤه في مقاطعة فوجيان الصينية.

وتُحدد هذه الاتفاقية، التي لا تزال في مرحلة استكمال الموافقات التنظيمية، إطار الحوكمة والتمويل للمرحلة التالية من تطوير المنشأة. ويستفيد المشروع المقترح من تقنية بورستار® Borstar وشبكة المبيعات الإقليمية الراسخة لبروج، كما يوفر فرصة نمو واعدة مع شريك يتمتع بخبرة واسعة.

النسبة المئوية مقارنة مع الربع الماضي	الربع الرابع 2025	النسبة المئوية مقارنة مع العام الماضي	الربع الأول	الربع الأول	
			2025	2026	
	1,255		1,228	1,228	القدرة الإنتاجية (ألف طن)
	693		678	678	البولي إيثيلين
	562		550	550	البولي بروبيلين
					معدل التشغيل
	%119		%102	%99	البولي إيثيلين
	%114		%99	%98	البولي بروبيلين
%17-	1,464	%3-	1,248	1,208	حجم الإنتاج (ألف طن)
%18-	822	%3-	695	671	البولي إيثيلين
%16-	642	%2-	547	537	البولي بروبيلين
-	0	-	7	0	الإيثيلين وغيرها

## 3. الإيرادات والأسعار

النسبة المئوية مقارنة مع الربع الماضي	الربع الرابع 2025	النسبة المئوية مقارنة مع العام الماضي	الربع الأول	الربع الأول	
			2025	2026	
%34-	1,643	%13-	1,253	1,085	حجم المبيعات حسب المنتجات
%36-	935	%20-	740	594	البولي إيثيلين
%31-	708	%3-	506	491	البولي بروبيلين
-	0	-	7	0	الإيثيلين وغيرها

البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)					
متوسط أسعار المبيعات (1)	1,034	1,079	%4-	994	%4+
متوسط العلاوة السعرية (2)	196	224	%13-	202	%3-
متوسط الأسعار المرجعية (3)	838	855	%2-	792	%6+
البولي بروبيلين (دولار أمريكي للطن)					
متوسط أسعار المبيعات (1)	969	1,050	%8-	912	%6+
متوسط العلاوة السعرية (2)	107	154	%31-	118	%9-
متوسط الأسعار المرجعية (3)	862	896	%4-	794	%9+

النسبة المئوية مقارنة مع الربع الماضي	الربع الرابع 2025		النسبة المئوية مقارنة مع العام الماضي	الربع الأول 2025		الربع الأول 2026	
	مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي		مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي		
	الإيرادات حسب المنتجات						
%32-	991		%21-	859	678	البولي إيثيلين	
%28-	678		%10-	546	490	البولي بروبيلين	
%7+	6		%53-	14	7	الإيثيلين وغيرها	
%30-	1,676		%17-	1,420	1,175	إجمالي الإيرادات	

(1) يبلغ متوسط أسعار المبيعات ما يعادل إجمالي الإيرادات مقسومة 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.

خلال الربع الأول من عام 2026، شهدت أحجام المبيعات الإجمالية انخفاضاً بنسبة 13% مقارنة مع العام الماضي لتصل إلى 1,085 ألف طن، مما يعكس تراجعاً بنسبة 20% في مبيعات البولي إيثيلين و3% في مبيعات البولي بروبيلين. وتُعزى هذا الانخفاض بشكل رئيسي إلى الاضطرابات اللوجستية الناجمة عن إغلاق مضيق هرمز، والتي أثرت على عمليات الشحن خلال شهر مارس. وعلى الرغم من هذه المستجدات الإقليمية، تمكنت الشركة من إعادة توجيه نحو 61% من إنتاج شهر مارس عبر مسارات لوجستية بديلة. أما الكميات التي تعذر شحنها، فقد تم تحويلها إلى مخزون بهدف تسليمها إلى العملاء خلال الربع الثاني من عام 2026.

وشكلت حلول البنية التحتية 39% من إجمالي أحجام المبيعات خلال هذا الربع. أما على الصعيد الجغرافي، فقد حافظت منطقة آسيا والمحيط الهادئ على مكانتها كأكبر أسواق الشركة، حيث استحوذت على 52% من إجمالي المبيعات، مقارنة بـ 59% في الربع الماضي؛ تلتها منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا بنسبة 39%، مرتفعة من 32% المسجلة في الربع الرابع من عام 2025، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة الشحنات عبر مسارات النقل البري إلى المنطقة. ومقارنة مع الربع الماضي، انخفضت أحجام المبيعات الإجمالية بنسبة 34% مقارنة بأعلى مستوياتها القياسية المسجلة في الربع الرابع من عام 2025.

وحققت بروج علاوات سعرية فوق الأسعار المرجعية بلغت 196 دولاراً أمريكياً للطن للبولي إيثيلين، و107 دولارات أمريكية للطن للبولي بروبيلين. وجاءت علاوة البولي إيثيلين متوافقةً إلى حد كبير مع توجهات الإدارة عبر الدورة الاقتصادية، البالغة 200 دولار أمريكي للطن، في حين كانت علاوة البولي بروبيلين أقل بنحو 33 دولاراً أمريكياً للطن من التوجهات البالغة 140 دولاراً أمريكياً للطن. وتعكس هذه العلاوة السعرية المرتبطة بالجودة التركيز الاستراتيجي لبروج على المنتجات المتميزة، وتحسين التوزيع الجغرافي، والارتقاء بالمرونة التشغيلية في التعامل مع ظروف السوق العالمية المتغيرة.

وقد انخفض متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 6% مقارنة مع العام الماضي، حيث تراجعت أسعار البولي إيثيلين بنسبة 4% والبولي بروبيلين بنسبة 8%. ويعكس هذا التراجع ضعف الأسعار المرجعية الأساسية، التي انخفضت بنسبة 2% للبولي إيثيلين و4% للبولي بروبيلين مقارنة مع العام الماضي.

مقارنة مع الربع الماضي، ارتفع متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 5%، مدعوماً بزيادة أسعار البولي إيثيلين بنسبة 4% والبولي بروبيلين بنسبة 6%. كما شهدت الأسعار تحسناً ملحوظاً خلال شهر مارس، حيث ارتفع متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنحو 62% مقارنة بشهري يناير وفبراير، مدفوعاً بنقص الإمدادات العالمية من البولي أوليفين عقب إغلاق مضيق هرمز. وقد استمر هذا الزخم في الأسعار خلال شهر أبريل؛ كما سجلت الأسعار المرجعية الأساسية ارتفاعاً مقارنة مع الربع الماضي، حيث ازدادت أسعار البولي إيثيلين بنسبة 6% والبولي بروبيلين بنسبة 9%.

التقسيم القطاعي للإيرادات (يشمل البولي أوليفين والأوليفين)<sup>(1)</sup>

الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	النسبة المئوية مقارنة مع العام الماضي	الربع الرابع 2025	النسبة المئوية مقارنة مع الربع الماضي
حسب فئة المنتجات				
58%	60%		59%	البولي إيثيلين
42%	38%		40%	البولي بروبيلين
1%	1%		0%	الإيثيلين وغيرها

حسب السوق النهائية				
	%54	%55	%53	حلول المستهلكين <sup>(2)</sup>
	%43	%41	%44	حلول البنية التحتية
	%3	%3	%3	الحلول الأخرى <sup>(3)</sup>
حسب المنطقة الجغرافية				
	%59	%59	%53	آسيا والمحيط الهادئ
	%32	%31	%38	الشرق الأوسط وأفريقيا
	%9	%9	%9	بقية دول العالم
	%0	%1	%1	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.

#### التقسيم القطاعي لحجم المبيعات (يشمل البولي أوليفين والأوليفين)<sup>(1)</sup>

النسبة المئوية مقارنة مع الربع الماضي	الربع الرابع 2025	النسبة المئوية مقارنة مع العام الماضي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	حسب فئة المنتجات
					البولي إيثيلين
	%57		%59	%55	البولي بروبيلين
	%43		%40	%45	الإيثيلين وغيرها
	-		%1	-	
حسب السوق النهائية					
	%59		%59	%58	حلول المستهلكين <sup>(2)</sup>
	%39		%38	%39	حلول البنية التحتية

الحلول الأخرى <sup>(3)</sup>		2%	3%	2%
حسب المنطقة الجغرافية				
آسيا والمحيط الهادئ	59%	59%	52%	
الشرق الأوسط وأفريقيا	32%	31%	39%	
بقية دول العالم	9%	9%	9%	
الإيثيلين وغيرها	-	1%	-	

(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 المئوية مقارنة مع الربع الماضي	الربع الرابع 2025		النسبة المئوية مقارنة مع العام الماضي		الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	
	دولار	مليون أمريكي	مليون أمريكي	مليون أمريكي	مليون أمريكي	مليون أمريكي	
30%-	1,676	17%-	1,420	1,175	الإيرادات		
28%-	(927)	6%-	(712)	(670)	تكاليف المبيعات (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)		
4%-	(384)	8%+	(343)	(370)	...تكاليف المواد الأولية		
45%-	(543)	19%-	(370)	(301)	التكاليف الإنتاجية الأخرى المتغيرة والثابتة		
	55%		50%	57%	...كنسبة مئوية من الإيرادات		
3%+	(42)	26%-	(59)	(44)	مصاريف عمومية وإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)		

					...كنسبة مئوية من الإيرادات
	3%		4%	4%	
9+%	(115)	39+%	(90)	(125)	نفقات المبيعات والتوزيع (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)
	7%		6%	11%	...كنسبة مئوية من الإيرادات
31-%	9	4+%	6	6	إيرادات ونفقات أخرى
10+%	(90)	27-%	(135)	(99)	الإهلاك والاستهلاك
52-%	510	43-%	430	244	الربح التشغيلي
	30%		30%	21%	...كنسبة مئوية من الإيرادات

في الربع الأول من عام 2026، تراجعت التكاليف التشغيلية بنسبة 9% مقارنة مع العام الماضي، ويعزى ذلك بصورة رئيسية إلى انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 13% خلال الفترة ذاتها.

كما انخفضت تكلفة المبيعات، باستثناء الإهلاك والاستهلاك، بنسبة 6% مقارنة مع العام الماضي، بما يتماشى إجمالاً مع تراجع أحجام المبيعات. وبصورة رئيسية، جاء هذا الانخفاض مدفوعاً بتراجع نسبته 19% في التكاليف الإنتاجية الأخرى المتغيرة والثابتة، وقد قابله ارتفاع جزئي بنسبة 8% في تكاليف المواد الأولية، نتيجة ارتفاع أسعار مادة البروبيلين الخام. ومقارنة مع الربع الماضي، تراجعت تكلفة المبيعات، باستثناء الإهلاك والاستهلاك، بنسبة 28%، مدفوعة بصورة رئيسية بانخفاض نسبته 45% في التكاليف الإنتاجية الأخرى المتغيرة والثابتة، في حين انخفضت أحجام المبيعات بنسبة 34% خلال الفترة ذاتها.

أما المصاريف العمومية والإدارية باستثناء الإهلاك والاستهلاك، فقد انخفضت بنسبة 26% مقارنة مع العام الماضي، لكنها سجلت ارتفاعاً طفيفاً بنسبة 3% مقارنة مع الربع الماضي. في المقابل، ارتفعت نفقات المبيعات والتوزيع (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 39% مقارنة مع العام الماضي و9% مقارنة مع الربع الماضي، ويعود ذلك بصورة أساسية إلى التغيرات في أحجام المبيعات، وارتفاع تكاليف الشحن خلال شهر مارس 2026.

ولا تزال قاعدة التكاليف الإجمالية للشركة في وضع جيد، بما يعكس تركيزها على إدارة التكاليف المنضبطة وتحقيق كفاءات تشغيلية مستدامة، وذلك عقب الإنجاز الناجح لبرنامج تعزيز القيمة في عام 2023، والذي أسفر عن تحقيق 607 ملايين دولار أمريكي من خلال مزيج من تحسين الإيرادات وخفض التكاليف. واستناداً إلى هذه القاعدة، وإلى الزخم القوي الذي شهدته الشركة في عام 2025، تواصل بروج في عام 2026 تنفيذ إجراءات صارمة لضبط التكاليف، إلى جانب مبادرات موجهة لتحسين الإيرادات.

#### 5. توليد النقد

الربع الأول	الربع الأول	الربع الرابع	النسبة المئوية
الربع الأول	الربع الأول	الربع الرابع	النسبة المئوية

مقارنة مع الربع الماضي	2025	مقارنة مع العام الماضي	2025	2026	
	مليون دولار أمريكي		مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي	
	330	%45-	281	156	الربح للفترة
	133	%52-	113	54	نفقات ضريبة الدخل
	47	%1-	35	35	صافي تكاليف التمويل
	83	%29-	128	91	إهلاك الممتلكات والمنشآت والمعدات
	0.9	%8+	0.9	1.0	إهلاك أصول حق الاستخدام
	6	%9+	6	6	استهلاك الأصول غير الملموسة
	0.4	-	-	-	خسائر انخفاض قيمة الممتلكات والمصنع والمعدات
	601	%39-	564	343	الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (1)
	98	%19+	41	48	النفقات الرأسمالية (2)
	502	%44-	524	295	تدفقات نقدية معدلة من الأنشطة التشغيلية (3)
	%84		%93	%86	معدل تحويل النقد (النسبة المئوية)

(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 والمصنع والمعدات خلال الفترة المحددة.

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

تراجعت الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك خلال الربع الأول بنسبة 39% مقارنة مع العام الماضي لتصل إلى 343 مليون دولار أمريكي، مسجلة هامشاً قدره 29%، وذلك نتيجة انخفاض أحجام المبيعات وارتفاع تكاليف المواد الأولية والشحن خلال الفترة المحددة. وبلغت التدفقات النقدية المعدلة من الأنشطة التشغيلية للربع 295 مليون دولار أمريكي، منخفضة بنسبة 44% مقارنة مع العام الماضي.

## 6. الأداء الحالي والتوقعات المستقبلية

شهدت أسعار البولي أوليفين العالمية حالة من الضعف خلال شهري يناير وفبراير 2026، قبل أن تستعيد قوتها بصورة ملموسة في مارس، حيث ارتفعت الأسعار بنحو 62%<sup>(3)</sup> مدفوعةً بنقص عالمي في الإمدادات عقب إغلاق مضيق هرمز، الأمر الذي عطلّ تدفقات الشحن الإقليمية والعالمية. واستمر زخم الأسعار خلال أبريل، مدعوماً بقلّة المعروض. ورغم التوقعات باستمرار تقلب أوضاع السوق، يُرجّح أن تظل مستويات الأسعار مرتفعة في المدى القريب.

ورغم تأثر العمليات بالحادثة الذي وقع في 5 أبريل، تستهدف الشركة معدلات تشغيل قوية في النصف الثاني من العام لتعويض هذا الأثر، بدعم من المرونة التشغيلية والإدارة المنضبطة للإنتاج.

كما تؤكد الإدارة على توجيهاتها الخاصة بالعلوات السعرية عبر الدورة الاقتصادية عند 200 دولار أمريكي للطن بالنسبة للبولي إيثيلين، و140 دولاراً أمريكياً للطن بالنسبة للبولي بروبيلين، مدعومةً بمحفظة منتجاتها المبتكرة وعلاقاتها الراسخة طويلة الأمد مع العملاء. وقد فعلت بروج مسارات لوجستية بديلة لضمان استمرار توريد منتجاتها إلى العملاء، ولا تزال في موقع قوي يتيح لها تخصيص الكميات بصورة تكتيكية نحو الأسواق الأعلى من حيث صافي العائد عبر قاعدة عملائها العالمية.

وفي السنة المالية 2026، نعتمد الإدارة توزيع أرباح بقيمة 16.2 فلساً للسهم، انسجاماً مع التزام الشركة بالحفاظ على حد أدنى من التوزيعات عند 16.2 فلساً للسهم حتى عام 2030 على الأقل.

## إرشادات إدارة شركة بروج

المقياس	إرشادات الإدارة
الإنتاج	<ul style="list-style-type: none"> <li>استهداف معدل تشغيل للبولي أوليفين عند 105% في عام 2026</li> </ul>
بروج 4	<ul style="list-style-type: none"> <li>من المتوقع أن يرتفع الإنتاج تدريجياً خلال عام 2026 مع تشغيل الوحدات الجديدة وإدخالها حيز الخدمة</li> </ul>
توجيهات العلوات السعرية للمنتجات عبر الدورة الاقتصادية <sup>(2)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>البولي إيثيلين: نحو 200 دولار أمريكي للطن كعلوة سعرية</li> <li>البولي بروبيلين: نحو 140 دولار أمريكي للطن كعلوة سعرية</li> </ul>
توزيعات أرباح السنة المالية 2026	<ul style="list-style-type: none"> <li>16.2 فلس للسهم</li> </ul>

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

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

(3) تمّ قياس ارتفاع الأسعار في شهر مارس من خلال مقارنة متوسط سعر الطلبات المستلمة خلال الفترة من 25 إلى 31 مارس، مقسوماً على متوسط سعر البيع الفعلي للطن خلال شهر فبراير 2026.

## 7. حوار إدارة الشركة حول أرباح الربع الأول لعام 2026

تنظم إدارة شركة بروج مكاملة نتائج الربع الأول لعام 2026، يوم 30 أبريل 2026 عند الساعة 12:00 ظهراً بتوقيت دولة الإمارات العربية المتحدة. وفيما يلي تفاصيل الوصول إلى البث المباشر والمكاملة الهاتفية.

رابط البث المباشر:

[/https://webcast.openbriefing.com/brg-q126](https://webcast.openbriefing.com/brg-q126)

تفاصيل الاتصال للمؤتمر الهاتفي:

الاتصال الهاتفي بمساعدة المشغل:

دولة الإمارات العربية المتحدة (رقم مجاني): +971800035704553

المملكة المتحدة (محلّي): +442039362999

المملكة المتحدة (رقم مجاني): +448081890158

الولايات المتحدة الأمريكية (محلّي): +16466641960

الولايات المتحدة (رقم مجاني): +18559796654

أرقام الاتصال العالمية

رمز الوصول: 908028