

بروج
Borouge



بروج بي إل سي الربع الثاني من عام 2026
مناقشة وتحليل الإدارة

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 الثاني لعام 2026

1. ملخص الأداء التشغيلي والمالي

سجلت شركة بروج بي إل سي (بروج) إيرادات بلغت 1,406 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر الثلاثة المنتهية في 30 يونيو 2026 (الربع الثاني من عام 2026)، بزيادة بنسبة 8% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، و20% مقارنة بالربع السابق، ويرجع ذلك إلى الارتفاع الملحوظ في متوسط أسعار البيع في ظل الظروف الصعبة التي تسود سوق البولي أوليفين، واستقرار مستويات طلب العملاء. كما تراجعت أحجام الإنتاج بنسبة 24% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، و40% مقارنة بالربع السابق، لتصل إلى 721 ألف طن. ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى الأضرار التي لحقت بمدينة الرويس الصناعية في 5 أبريل 2026، وإغلاق مضيق هرمز، ما حدّ من الصادرات ودفع موردي المواد الأولية إلى خفض الإنتاج مؤقتاً. وبعد التوقف المؤقت للإنتاج في المناطق المتضررة عقب حادثة 5 أبريل، تم إجراء تقييم أولي وبدأت أعمال الإصلاح في مدينة الرويس الصناعية، وتسارعت وتيرتها طوال الربع الثاني، ما أتاح الفرصة لاستعادة الطاقة التشغيلية الكاملة مع نهاية يونيو.

وتراجعت أحجام المبيعات بنسبة 23% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، و20% مقارنة بالربع السابق، لتصل إلى 873 ألف طن. وعلى الرغم من الاضطرابات الإقليمية خلال هذه الفترة، نجحت بروج في شحن كامل كميات الإنتاج من منشآتها في الرويس خلال هذا الربع، بالإضافة إلى شحن 98 ألف طن من مخزون منتجات الربع الأول من عام 2026، ما يعكس نجاح الشركة في تطوير طرق لوجستية بديلة والتزامها بالحفاظ على عمليات تسليم منتظمة للعملاء.

وقد ارتفع متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 45% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، و53% مقارنة بالربع السابق، وصولاً إلى 1,535 دولاراً أمريكياً للطن الواحد، نتيجة تسجيل العلاوات السعرية مستوى قياسياً، مع ارتفاع ملحوظ في الأسعار المرجعية. وبفضل تميز منتجات الشركة وأدائها القوي، حققت بروج علاواتٍ سعرية بلغت 438 دولاراً أمريكياً للطن للبولي إيثيلين؛ و282 دولاراً أمريكياً للطن للبولي بروبيلين، متجاوزةً بذلك 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 401 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2026، بانخفاض قدره 9% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، مع هامش أرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بلغ 29%. وبقي إجمالي التكاليف التشغيلية مستقرّاً إلى حد كبير مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، إذ عوّض ارتفاع تكاليف مادة البروبيلين الأولية انخفاض أحجام المبيعات. وبلغ صافي الأرباح 191 مليون دولار أمريكي، منخفضاً بنسبة 1% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، بينما ارتفع بنسبة 23% مقارنة بالربع السابق مدعوماً بتسجيل ما يقارب 25 مليون دولار أمريكي (قبل الضريبة) من إيرادات مطالبات التأمين ضمن الإيرادات الأخرى، والمتعلقة بالمدفوعات المتوقعة المرتبطة بالاضطرابات الجيوسياسية الإقليمية. وقابل هذا التراجع جزئياً تسجيل انخفاض في قيمة أصول معينة خلال هذه الفترة بعد أن تضررت في حادثة 5 أبريل، ما كبّد خسارة بمقدار 6.4 مليون دولار. وبلغت التدفقات النقدية التشغيلية الحرة المعدلة 287 مليون دولار أمريكي (بالمقارنة مع 312 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2025)، محققةً معدل تحويل نقدي بنسبة 71%.

وخلال الأشهر الستة المنتهية في 30 يونيو 2026، سجلت بروج إيرادات بلغت 2,581 مليون دولار أمريكي، بانخفاض قدره 5% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، نظراً لانخفاض حجم المبيعات إلى 1,958 ألف طن (مقارنةً بـ 2,390 ألف طن في النصف الأول من عام 2025)، والذي تم تعويضه جزئياً بزيادة قدرها 17% في متوسط أسعار المبيعات. وكذلك في النصف الأول، انخفضت الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 26% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، مع هامش أرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بلغ 29%، بينما انخفض صافي الأرباح للفترة بنسبة 27% ليصل إلى 347 مليون دولار أمريكي. وحققت الشركة تدفقات نقدية تشغيلية حرة معدلة بقيمة 581 مليون دولار أمريكي (مقارنةً بـ 836 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2025)، وبلغ معدل تحويل النقد 78%.

وارتفع صافي الدين إلى 3,275 مليون دولار أمريكي حتى 30 يونيو 2026، مقابل 2,694 مليون دولار أمريكي حتى 30 يونيو 2025.

النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	النصف الأول 2025	النصف الأول 2026	النسبة المئوية مقارنة بالربع السابق	الربع الأول 2026	النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	
	مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي		مليون دولار أمريكي		مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي	الإيرادات
%5-	2,725	2,581	%20+	1,175	%8+	1,305	1,406	
%5-	(1,711)	(1,632)	%13+	(766)	%0-	(866)	(865)	إجمالي التكاليف
%6-	1,013	950	%32+	409	%23+	439	541	إجمالي الأرباح
%6-	(103)	(96)	%9+	(46)	%19+	(42)	(50)	المصاريف العمومية والإدارية
%81+	(191)	(347)	%78+	(125)	%119+	(101)	(222)	نفقات المبيعات والتوزيع
%209+	12	37	%390+	6	%417+	6	31	إيرادات أخرى
-	0	(6)	-	0	-	0	(6)	خسائر الانخفاض في قيمة الممتلكات والمنشآت والمعدات
%27-	732	538	%20+	244	%3-	302	293	الربح التشغيلي
%27-	474	347	%23+	156	%1-	193	191	صافي الربح للفترة
	%17	%13		%13		%15	%14	هامش الربح (النسبة المئوية)
%25-	475	256	%23+	160	%1+	195	196	إجمالي الدخل الشامل
%26-	1,006	744	%17+	343	%9-	442	401	الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك ⁽¹⁾
	%37	%29		%29		%34	%29	هامش الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (النسبة المئوية)
	0.02	0.01		0.01		0.01	0.01	الربح الأساسي للسهم الواحد (دولار أمريكي)
	0.02	0.01		0.01		0.01	0.01	الربح المخفف للسهم الواحد (دولار أمريكي)
%22+	2,694	3,275	%27+	2,582	%22+	2,694	3,275	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.

النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	النصف الأول 2025	النصف الأول 2026	النسبة المنوية مقارنة بالربع السابق	الربع الأول 2026	النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	
%18-	2,390	1,958	%20-	1,085	%23-	1,138	873	إجمالي حجم المبيعات (ألف طن)
%23-	1,365	1,048	%24-	594	%27-	625	454	البولي إيثيلين
%10-	1,012	910	%15-	491	%17-	507	419	البولي بروبيلين
-	13	0	-	0	-	6	0	الإيثيلين وغيرها
%17+	1,062	1,240	%53+	1,005	%45+	1,056	1,535	متوسط سعر البيع (دولار أمريكي للطن)
%18+	1,080	1,270	%53+	1,034	%46+	1,081	1,582	البولي إيثيلين
%16+	1,038	1,205	%53+	969	%45+	1,025	1,484	البولي بروبيلين
								متوسط العلاوة السعرية للمنتج (دولار أمريكي للطن)
%28+	235	300	%123+	196	%76+	249	438	البولي إيثيلين
%26+	148	187	%164+	107	%100+	141	282	البولي بروبيلين

2. مراجعة الأداء التشغيلي

استعادة الطاقة التشغيلية الكاملة عقب نجاح أعمال الإصلاح في مدينة الرويس الصناعية

خلال الربع الثاني من عام 2026، بلغ إنتاج بروج 721 ألف طن، بمتوسط معدل تشغيل للمنشآت يقارب 60%. وقد توزع الإنتاج بين 45% للبولي إيثيلين و55% للبولي بروبيلين. وانخفض إجمالي الإنتاج بنسبة 24% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي و40% مقارنة بالربع السابق، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى الأضرار التي لحقت بالأصول في مدينة الرويس الصناعية إثر حادثة 5 أبريل 2026، إضافة إلى إغلاق مضيق هرمز، الأمر الذي أدى إلى اضطراب تدفقات التصدير ودفع موردي المواد الأولية إلى خفض الإنتاج مؤقتاً.

وبعد التوقف المؤقت للإنتاج في الأصول المتأثرة عقب حادثة 5 أبريل، تم إجراء تقييم أولي وبدأت أعمال الإصلاح في مدينة الرويس الصناعية، وتسارعت وتيرتها طوال الربع الثاني، ما أتاح الفرصة لاستعادة الطاقة التشغيلية الكاملة مع نهاية يونيو. ومن المتوقع أن يكون تأثير هذه الإصلاحات على النفقات الرأسمالية المخصصة للصيانة خلال عام 2026 محدوداً، لتبقى ضمن توجهات الإدارة الحالية وبقيمة تقل عن 300 مليون دولار أمريكي.

وخلال الربع الثاني من عام 2026، أدى انخفاض توافر المواد الأولية والأضرار التي لحقت بالأصول إلى تراجع إنتاج البولي إيثيلين على وجه الخصوص، إذ انخفض بنسبة 39% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي و51% مقارنة بالربع السابق، فيما بلغ متوسط معدل تشغيل منشآت البولي إيثيلين 48% خلال الربع. كما أسفر انخفاض إمدادات المواد الأولية عن الإيقاف المؤقت لوحدة تحويل الأوليفين (OCU) التابعة لبروج، والبالغة طاقتها الإنتاجية 800 ألف طن سنوياً، والتي تحول الإيثان منخفض التكلفة إلى بروبيلين، وتلي عادةً جزءاً كبيراً من احتياجات الشركة من مادة البروبيلين الأولية. وفي المقابل، تراجع إنتاج البولي بروبيلين بنسبة 4% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي و23% مقارنة بالربع السابق، بينما بلغ متوسط معدل تشغيل منشآت البولي بروبيلين 71% خلال الفترة.

وخلال النصف الأول من عام 2026، بلغ إجمالي الإنتاج 1,929 ألف طن، مقارنة بـ 2,201 ألف طن خلال الفترة نفسها من عام 2025، مسجلاً انخفاضاً بنسبة 12% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. وبلغت معدلات التشغيل خلال هذه الفترة 27% للبولي إيثيلين و84% للبولي بروبيلين.

مشروع بروج 4 الاستراتيجي

واصلت مشاريع النمو الاستراتيجية للشركة تقدمها خلال هذا الربع، حيث بدأ التشغيل التجاري لمنشأة إنتاج البولي إيثيلين المتشابه (XLPE 2)، لتكون أولى منشآت مشروع بروج 4 التي تدخل الخدمة، بعد استكمال اختبارات الأداء بنجاح. وقد تسلم العملاء في المنطقة أولى شحنات المنتجات من هذه المنشأة. ومن المتوقع أن ترتفع معدلات الإنتاج في مشروع بروج 4 تدريجياً خلال عام 2026، رهناً بتوافر المواد الأولية، بالتزامن مع استكمال تشغيل بقية المنشآت وإدخالها الخدمة. وبموجب اتفاقية استخدام الأصول الموقعة في مارس 2026، تتولى بروج تشغيل أصول مشروع بروج 4 نيابةً عن مالكي المشروع، وهما أدنوك وأو إم في، كما تتولى تسويق كامل الكميات المنتجة من المشروع مقابل رسوم استخدام أصول تُحتسب على أساس التكلفة. وقد بدأ استحقاق هذه الرسوم خلال الربع الثاني، عقب بدء التشغيل التجاري لمنشأة البولي إيثيلين المتشابه (XLPE 2). واستجابةً لبدء العمليات التجارية، أدرجت الشركة أصول حق الاستخدام والالتزام المقابل بعقد الإيجار بقيمة تُقدر بنحو 56.5 مليون دولار أمريكي، والمتعلقة بمنشأة البولي إيثيلين المتشابه (XLPE 2).

النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	النصف الثاني 2025	النصف الأول 2026	النسبة المئوية مقارنة بالربع السابق	الربع الأول 2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026
	2,470	2,470		1,288	1,242	1,242
	1,364	1,364		678	686	686
	1,106	1,106		550	556	556
	90%	73%		99%	78%	48%
	86%	84%		98%	74%	71%
	12-%	2,201	40-%	1,208	24-%	953
	19-%	1,232	51-%	671	39-%	538
	3-%	956	27-%	537	4-%	410
	-	13	-	0	-	6
		0				0

3. الإيرادات والأسعار

النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	النصف الأول 2025	النصف الأول 2026	النسبة المنوية مقارنة بالربع السابق	الربع الأول 2026	النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	
	2,390	1,958	-20%	1,085	-23%	1,138	873	حجم المبيعات حسب المنتجات
-23%	1,365	1,048	-24%	594	-27%	625	454	البولي إيثيلين
-10%	1,012	910	-15%	491	-17%	507	419	البولي بروبيلين
-	13	0	-	0	-	6	0	الإيثيلين وغيرها
								البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)
+18%	1,080	1,270	+53%	1,034	+46%	1,081	1,582	متوسط أسعار البيع (1)
+28%	235	300	+123%	196	+76%	249	438	متوسط العلاوة السعرية (2)
+15%	845	970	+37%	838	+38%	832	1,144	متوسط الأسعار المرجعية (3)
								البولي بروبيلين (دولار أمريكي للطن)
+16%	1,038	1,205	+53%	969	+45%	1,025	1,484	متوسط أسعار البيع (1)
+26%	148	187	+164%	107	+100%	141	282	متوسط العلاوة السعرية (2)
+14%	890	1,018	+39%	862	+36%	884	1,202	متوسط الأسعار المرجعية (3)

النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	النصف الأول 2025	النصف الأول 2026	النسبة المئوية مقارنة بالربع السابق	الربع الأول 2026	النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	
الإيرادات حسب المنتجات	مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي		مليون دولار أمريكي		مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي	
البولي إيثيلين	1,613	1,457	15%+	678	3%+	754	779	
البولي بروبيلين	1,084	1,117	28%+	490	17%+	538	627	
الإيثيلين وغيرها	28	7	90%-	7	95%-	13	1	
إجمالي الإيرادات	2,725	2,581	20%+	1,175	8%+	1,305	1,406	

(1) يبلغ 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 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 23% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي و20% مقارنة بالربع السابق ليبلغ 873 ألف طن. وتراجعت مبيعات البولي إيثيلين بنسبة 27% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي و24% مقارنة بالربع السابق، في حين انخفضت مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 17% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي و15% مقارنة بالربع السابق. وعلى الرغم من التحديات الإقليمية والظروف الصعبة، فقد نجحت الشركة في شحن كامل كميات الإنتاج خلال الربع الثاني، كما تجاوزت أحجام المبيعات حجم الإنتاج بمقدار يقارب 152 ألف طن، من بينها 54 ألف طن من المبيعات غير المرتبطة بمدينة الرويس، وذلك عبر مسارات لوجستية بديلة، ما يعكس مرونة سلسلة الإمداد وشبكة التسويق لدى الشركة.

كما ارتفعت مبيعات الشركة إلى منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا خلال الربع الثاني، لتستحوذ المنطقة على 41% من إجمالي أحجام المبيعات، مقارنة بـ 39% في الربع الأول من عام 2026، مدفوعة بارتفاع حجم الشحنات المنقولة براً. وحافظت منطقة آسيا والمحيط الهادئ على موقعها في صدارة أسواق الشركة، مستحوذة على 49% من إجمالي المبيعات، ما يمثل انخفاضاً عن حصتها البالغة 52% في الربع السابق. وبلغت نسبة حلول البنية التحتية 34% من إجمالي أحجام المبيعات خلال الربع الثاني، مقارنة بـ 39% في الربع السابق، في حين ارتفعت حصة حلول المستهلكين إلى 63% بالمقارنة مع 58%.

وسجلت بروج مستويات قياسية من العلاوات السعرية فوق الأسعار المرجعية، بلغت 438 دولاراً أمريكياً للطن للبولي إيثيلين و282 دولاراً للطن للبولي بروبيلين، متجاوزة بفارق كبير توقعات الإدارة لمتوسط الدورة السعرية، والبالغة 200 دولار للطن للبولي إيثيلين و140 دولاراً للطن للبولي بروبيلين. ويعكس ارتفاع العلاوات السعرية خلال الربع تميّز منتجات الشركة وأداءها القوي، بالتوازي مع قوة الطلب من العملاء، إلى جانب النقص الحاد في الإمدادات العالمية من البولي أوليفين في تلك الفترة.

وارتفع متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 45% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، مدفوعاً بارتفاع أسعار البولي إيثيلين والبولي بروبيلين بنسبة 46% و 45% على التوالي. أما مقارنة بالربع السابق، فقد ارتفع متوسط أسعار البيع المجمعة بنسبة 53%، مدفوعاً بارتفاع الأسعار المرجعية وبقاء العلاوة السعرية المرتفعة المرتبطة بجودة المنتجات. كذلك ازدادت الأسعار المرجعية للبولي إيثيلين بنسبة 38% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي و 37% مقارنة بالربع السابق، بينما صعدت الأسعار المرجعية للبولي بروبيلين بنسبة 36% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي و 39% مقارنة بالربع السابق.

وخلال الأشهر الستة الأولى من عام 2026، انخفضت أحجام المبيعات الإجمالية بنسبة 18% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، متأثرةً بتراجع أحجام مبيعات البولي إيثيلين بنسبة 23%، وانخفاض أحجام مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 10%. وفي المقابل، ارتفع متوسط أسعار المبيعات بنسبة 18% للبولي إيثيلين و 16% للبولي بروبيلين، مدفوعاً بقوة العلاوات السعرية وارتفاع الأسعار المرجعية اعتباراً من مارس فصاعداً. وحققت بروج متوسط علاوات سعرية بلغت 300 دولار أمريكي للطن للبولي إيثيلين و 187 دولاراً للطن للبولي بروبيلين، متجاوزة في الحالتين توقعات الإدارة لمتوسط الدورة السعرية. وحافظت الشركة على تركيزها الاستراتيجي على القطاعات الأعلى قيمة، حيث استحوذت حلول البنية التحتية على 37% من إجمالي أحجام المبيعات خلال الفترة.

التقسيم القطاعي للإيرادات (يشمل البولي أوليفين والأوليفين)⁽¹⁾

النسبة المئوية المقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	النصف الأول 2025	النصف الأول 2026	النسبة المئوية المقارنة بالربع السابق	الربع الأول 2026	النسبة المئوية المقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	
								حسب فئة المنتجات
	59%	56%		58%		58%	55%	البولي إيثيلين
	40%	43%		42%		41%	45%	البولي بروبيلين
	1%	0%		1%		1%	0%	الإيثيلين وغيرها
								حسب السوق النهائية
	53%	56%		53%		51%	59%	حلول المستهلكين ⁽²⁾
	43%	41%		44%		45%	38%	حلول البنية التحتية
	4%	3%		3%		4%	3%	الحلول الأخرى ⁽³⁾
								حسب المنطقة الجغرافية
	59%	52%		53%		58%	51%	آسيا والمحيط الهادئ
	32%	38%		38%		33%	39%	الشرق الأوسط وأفريقيا
	8%	10%		9%		8%	10%	بقية دول العالم
	1%	0%		1%		1%	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.

التقسيم القطاعي لحجم المبيعات (يشمل البولي أوليفين والأوليفين)⁽¹⁾

النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	النصف الأول 2025	النصف الأول 2026	النسبة المئوية مقارنة بالربع السابق	الربع الأول 2026	النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	
								حسب فئة المنتجات
	%57	%54		%55		%55	%52	البولي إيثيلين
	%42	%46		%45		%45	%48	البولي بروبيلين
	%1	%0		%0		%1	%0	الإيثيلين وغيرها
								حسب السوق النهائية
	%58	%60		%58		%56	%63	حلول المستهلكين ⁽²⁾
	%39	%37		%39		%41	%34	حلول البنية التحتية
	%3	%3		%2		%4	%3	الحلول الأخرى ⁽³⁾
								حسب المنطقة الجغرافية
	%58	%51		%52		%57	%49	آسيا والمحيط الهادئ
	%33	%40		%39		%34	%41	الشرق الأوسط وأفريقيا
	%9	%9		%9		%8	%10	بقية دول العالم
	%1	%0		%0		%1	%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 المتوقعة مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	النسبة المتوقعة مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الأول 2026	النسبة المتوقعة مقارنة بالربع السابق	النصف الأول 2026	النصف الأول 2025	النسبة المتوقعة مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي
	مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي		مليون دولار أمريكي				
الإيرادات	1,406	1,305	+8%	1,175	+20%	2,581	2,725	-5%
تكاليف المبيعات (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)	(766)	(728)	+5%	(670)	+14%	(1,437)	(1,441)	-0%
...تكاليف المواد الأولية	(391)	(230)	+70%	(370)	+6%	(761)	(572)	+33%
التكاليف الإنتاجية المتغيرة والثابتة الأخرى	(375)	(499)	-25%	(301)	+25%	(676)	(869)	-22%
...كنسبة مئوية من الإيرادات	55%	56%		57%		56%	53%	
مصاريف عمومية وإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)	(47)	(40)	+19%	(44)	+9%	(91)	(99)	-8%
...كنسبة مئوية من الإيرادات	3	3		4		4	4	
نفقات المبيعات والتوزيع (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)	(222)	(101)	+119%	(125)	+78%	(347)	(191)	+81%
...كنسبة مئوية من الإيرادات	16%	8%		11%		13%	7%	
إيرادات ونفقات أخرى	24	6	+309%	6	+288%	31	12	+156%
الإهلاك والاستهلاك	(101)	(140)	-27%	(99)	+3%	(200)	(274)	-27%
الربح التشغيلي	293	302	-3%	244	+20%	538	732	-27%
...كنسبة مئوية من الإيرادات	21%	23%		21%		21%	27%	

حافظت التكاليف التشغيلية عموماً على استقرارها مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي خلال الربع الثاني من عام 2026، بالرغم من تراجع أحجام المبيعات بنسبة 23%، إلا أنها ارتفعت بنسبة 13% مقارنة بالربع السابق على الرغم من انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 20%. وارتفعت تكاليف المبيعات (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 5% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي و14% مقارنة بالربع السابق، ويُعزى ذلك بصورة رئيسية إلى زيادة تكاليف المواد الأولية بنسبة 70% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي و6% مقارنة بالربع السابق، ما يعكس ارتفاع أسعار مادة البروبان الأولية. كما انخفضت التكاليف الإنتاجية المتغيرة والثابتة الأخرى بنسبة 25% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، لكنها ارتفعت بنسبة 25% مقارنة بالربع السابق.

وارتفعت المصاريف العمومية والإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 19% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي و9% مقارنة بالربع السابق، وكذلك نفقات المبيعات والتوزيع (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 119% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي و78% مقارنة بالربع السابق، ويعود ذلك بصورة رئيسية إلى ارتفاع تكاليف الشحن والخدمات اللوجستية خلال الربع الثاني.

وحافظت تكاليف المبيعات (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) خلال الأشهر الستة المنتهية في 30 يونيو 2026 على ثباتها مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، ما يعكس تراجعاً بنسبة 22% في التكاليف الإنتاجية المتغيرة والثابتة، الأمر الذي عوّض إلى حد كبير ارتفاع تكاليف المواد الأولية بنسبة 33%. كما تراجعت المصاريف العمومية والإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 8% في النصف الأول من العام، في حين ارتفعت نفقات المبيعات والتوزيع بنسبة 81% مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق بسبب ارتفاع تكاليف الخدمات اللوجستية.

ولا تزال قاعدة التكاليف الإجمالية للشركة في وضع جيد، نظراً لتركيز بروج على إدارة التكاليف المنضبطة وتحقيق كفاءات تشغيلية مستدامة، عقب الإنجاز الناجح لبرنامج تعزيز القيمة في عام 2023، والذي أسفر عن تحقيق 607 مليون دولار أمريكي من خلال 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

النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	النصف الأول من عام 2025	النصف الأول من عام 2026	النسبة المئوية مقارنة بالربع السابق	الربع الأول 2026	النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	
الربح للفترة	191 مليون دولار أمريكي	193 مليون دولار أمريكي	-1%	156 مليون دولار أمريكي	+23%	347 مليون دولار أمريكي	474 مليون دولار أمريكي	-27%
نفقات ضريبة الدخل	62	73	-14%	54	+16%	116	186	-38%
صافي تكاليف التمويل	40	36	+11%	35	+14%	75	72	+5%
إهلاك الممتلكات والمنشآت والمعدات	93	133	-30%	91	+2%	185	262	-29%
إهلاك أصول حق الاستخدام	3	1	+193%	1	+167%	4	2	+100%
استهلاك الأصول غير الملموسة	6	5	+6%	6	-10%	12	11	+7%
خسائر انخفاض قيمة الممتلكات والمنشآت والمعدات	6	0	-	0	-	6	0	-
الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك ¹	401	442	-9%	343	+17%	744	1,006	-26%
النفقات الرأسمالية ²	114	130	-12%	48	+136%	163	170	-4%
تدفقات نقدية معدلة من الأنشطة التشغيلية ³	287	312	-8%	295	-3%	581	836	-30%
تحويل النقد (النسبة المئوية)	71%	71%		86%		78%	83%	

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 بصفتها الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بعد خصم النفقات الرأسمالية

سجلت بروج أرباحاً معدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (1) بقيمة 401 مليون دولار أمريكي خلال الربع الثاني من عام 2026، بمعدل انخفاض سنوي بلغ 9%، بينما وصل هامش الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك إلى 29%. ويُعزى هذا التراجع بصورة رئيسية إلى انخفاض حجم المبيعات وارتفاع تكاليف المواد الأولية والشحن والخدمات اللوجستية في تلك الفترة. كما بلغ التدفق النقدي التشغيلي المعدل 287 مليون دولار، متراجعاً بنسبة 8% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. أما الإحصاءات المسجلة مقارنة بالربع السابق، فشهدت ارتفاع الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بمعدل 17%، وانخفاض التدفقات النقدية التشغيلية المعدلة بنسبة 3%.

وبلغت النفقات الرأسمالية خلال الربع الثاني من عام 2026 نحو 114 مليون دولار، بانخفاض سنوي نسبته 12%، مقابل ارتفاع بنسبة 136% مقارنة بالربع السابق. ويعود السبب الرئيسي لهذا الارتفاع المسجل مقارنة بالربع السابق إلى رسملة التكاليف المرتبطة بأعمال الإصلاح وإعادة التأهيل في مدينة الرئيس الصناعية، عقب الحادث الذي وقع يوم 5 أبريل.

وحققت بروج خلال النصف الأول من عام 2026 أرباحاً معدلة بقيمة 744 مليون دولار قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، بانخفاض سنوي بلغت نسبته 26%. كما استقرت التدفقات النقدية التشغيلية المعدلة عند عتبة 581 مليون دولار، مسجلة تراجعاً بنسبة 30% مقارنة بالفترة نفسها من عام 2025، في حين وصلت النفقات الرأسمالية إلى 163 مليون دولار، بانخفاض سنوي نسبته 4%.

6. الأداء الحالي والتوقعات المستقبلية

واصلت أسعار البولي أوليفين العالمية تسجيل مستويات مرتفعة بصورة ملحوظة طوال الربع الثاني من عام 2026، مدفوعةً بنقص الإمدادات على مستوى العالم في أعقاب إغلاق مضيق هرمز، وما نتج عنه من اضطراب في حركة الشحن الإقليمية والدولية. وشهدت الأسعار المرجعية خلال شهر يوليو تراجعاً عن المستويات الاستثنائية التي بلغت على امتداد الربع الثاني. ورغم استمرار تقلبات السوق، تتوقع الإدارة أن تسجل الأسعار المرجعية خلال الربع الثالث من عام 2026 مستويات أدنى من تلك التي شهدتها الربع الثاني، مع بقائها أعلى من متوسطاتها التاريخية.

ورغم تأثر العمليات التشغيلية بالحادث الأمني الذي وقع في 5 أبريل، فقد أنجزت الشركة أعمال الإصلاح المطلوبة لأصولها الإنتاجية، واستعادت كامل طاقتها التشغيلية مع نهاية شهر يونيو. وتستهدف الإدارة، رهنأ بتوفر المواد الأولية واستقرار العمليات اللوجستية، تحقيق معدلات تشغيل مرتفعة خلال النصف الثاني من عام 2026 للحد من آثار هذا التعتّل، مستفيدةً من مرونة عملياتها والمسارات المنضبطة لإدارة الإنتاج. إلا أنّ العودة إلى مستويات التشغيل المرتفعة تبقى مرهونة باستئناف حركة السفن عبر مضيق هرمز بصورة مستقرة ومستدامة.

كما تؤكد الإدارة مستهدفاتها المتعلقة بالعلوات السعرية على امتداد الدورة السوقية لتبلغ 200 دولار أمريكي للطن للبولي إيثيلين، و140 دولاراً أمريكياً للطن للبولي بروبيلين، مستندةً إلى محفظة الشركة المتنوعة من المنتجات، وعلاقاتها المستدامة مع عملائها. كما تتوقع الشركة مواصلة الاعتماد على مسارات لوجستية بديلة خلال المدى القريب لضمان استمرارية الإمدادات إلى العملاء ودعم أحجام المبيعات، مع استمرار تحمّل تكاليف توزيع أعلى إلى أن يتم استئناف تشغيل مسارات الشحن السابقة.

وخلال الدورة المالية لعام 2026، تعزم الإدارة توزيع أرباح نقدية بقيمة 16.2 فلساً للسهم الواحد، بما يتماشى مع التزام الشركة بالحفاظ على حد أدنى للتوزيعات النقدية السنوية عند عتبة 16.2 فلساً للسهم حتى عام 2030 على الأقل.

إرشادات إدارة شركة بروج:

المقياس	إرشادات الإدارة
الإنتاج ⁽¹⁾	استهداف الوصول إلى معدلات تشغيل أعلى خلال النصف الثاني من عام 2026، رهنأ بتوفر المواد الأولية والخدمات اللوجستية وحرية السفن عبر مضيق هرمز.
بروج 4	من المتوقع أن يرتفع الإنتاج تدريجياً خلال عام 2026، رهنأ بتوفر المواد الأولية، مع استكمال تشغيل الوحدات وإدخالها إلى الخدمة.
توجهات العلاوات السعرية للمنتجات عبر الدورة الاقتصادية ⁽²⁾	- البولي إيثيلين: نحو 200 دولار أمريكي للطن كعلاوة سعرية - البولي بروبيلين: نحو 140 دولاراً أمريكياً للطن كعلاوة سعرية
التكاليف	- شراء مادة البروبيلين الأولية وفقاً للأسعار السائدة في السوق - استمرار ارتفاع تكاليف التوزيع طالما بقيت حركة السفن عبر مضيق هرمز متأثرة بالاضطرابات.
توزيعات أرباح السنة المالية 2026	16.2 فلساً للسهم

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

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

7. جلسة مناقشة النتائج المالية للربع الثاني من عام 2026

تعدّد إدارة بروج مؤتمراً هاتفياً لاستعراض النتائج المالية للربع الثاني من عام 2026، يوم 31 يوليو 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-q226/>

تفاصيل الانضمام إلى الجلسة عبر الاتصال الهاتفي:

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: 711255