



الأرباح للأشهر التسعة الأولى 2025

تقرير مناقشة وتحليل الإدارة للأداء المالي

11 نوفمبر 2025



جدول المحتويات

3	أبرز النتائج المالية
7	نتائج قطاعات الأعمال
16	التدفقات النقدية الحرة
18	النظرة المستقبلية
20	تفاصيل المؤتمر الهاتفي للأرباح



مناقشة وتحليل الإدارة للأداء المالي ونتائج العمليات

أبرز النتائج المالية

أعلنت شركة أدنوك للإمداد والخدمات ("أدنوك للإمداد والخدمات" أو "الشركة") عن نتائجها المالية للأشهر التسعة الأولى من عام 2025، والتي أظهرت نمواً قوياً ومتواصلاً في أدائها المالي. يُعزى هذا النمو المربح المستمر إلى التحقق المبكر لمبادرات النمو الاستراتيجية التي أعلنت عنها الشركة عند طرح العام الأولي وما بعده، وإلى الطلب القوي على خدمات لوجستيات حقول الطاقة؛ كما تعزز هذا النمو من خلال الاستحواذ الأخير على شركة "نافيغ8".

لقد أثبتت استراتيجية الشركة في الدخول في عقود طويلة الأجل لمعظم أنشطتها قيمتها من خلال صمود الأداء المالي في مواجهة ضعف أسواق الشحن. ومن المتوقع أن يتعزز هذا الصمود بشكل كبير في المستقبل، حيث تسجل دفاتر الشركة دخلاً تعاقدياً مستقبلياً يقارب 25 مليار دولار أمريكي.

وقد أدت الكفاءات التشغيلية الناتجة عن برنامج تعزيز القيمة، الذي تم إطلاقه في وقت مبكر من العام لمواجهة احتمالية انخفاض أسعار الشحن، إلى تحسين الهوامش وزيادة التدفقات النقدية التشغيلية. العديد من هذه التحسينات مستدامة، وستواصل دعم الهوامش المحسنة بعد عام 2025. وقد ساهم كل قطاع من قطاعات الأعمال بشكل قوي في النجاح المالي للأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مما يعكس مرونة نموذج الأعمال وتنوعه الاستراتيجي.

حقق قطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة نمواً قوياً مدفوعاً بتحسين معدلات الاستخدام وتأجير منصات الإسناد البحرية (JUBs) ومدعوماً أيضاً بالاستحواذ الاستراتيجي على ثلاث منصات إضافية من منصات الإسناد البحرية في الربع الرابع من عام 2024؛ والتقدم المحرز في تنفيذ مشروع تطوير حقلي "الهيل" و"غشا" قبل الموعد المحدد، وشهدت الشركة زيادة في نشاط تأجير سفن الدعم البحري. كما استمرت أحجام اللوجستيات المتعاقد عليها في الارتفاع، مما ساهم في تحسين توليد الهوامش. وقد شهدت محطة المشاريع الهندسية والمشتريات والإنشاءات (EPC) تقدماً مطرداً، لا سيما مع إحراز تقدم ملحوظ في مشروع جزيرة G، مما يعزز التميز التشغيلي ومسار النمو المستقبلي للشركة.



ارتفعت إيرادات **قطاع الشحن البحري** مدفوعةً بتضمين الإيرادات من أسطول ناقلات النفط التابعة لشركة "نافيغ8"؛ ومبيعات الأصول الاستراتيجية بما فيها مكاسب بيع ناقلة الغاز المسال "ياس"، وإيرادات الإنهاء المبكر لعقد ناقلة الغاز الطبيعي المسال "الخزنة". لقد أثبت هذا الاستحواذ أنه تحوّل استراتيجي بامتياز، حيث لم يقتصر تأثيره على تعزيز قاعدة الأصول والإيرادات بشكل كبير، بل شمل أيضاً تحسين مكانة الشركة في السوق والوصول العالمي، بالإضافة إلى فتح مصادر جديدة للدخل مثل التجميع التجاري وخدمات التزويد بالوقود (البنكرينغ). شهد الربع الأول والثالث من عام 2025 انخفاضاً في معدلات التأجير في قطاعات ناقلات الغاز والبضائع الجافة، إلى جانب تراجع النشاط في قطاع البضائع الجافة. ومع ذلك، سجلت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك نمواً قوياً مدفوعاً بتوسع الأسطول، في حين كان صافي الربح أقل نتيجة ارتفاع مخصصات الإهلاك، وهو ما يعكس المعالجة المحاسبية الحذرة لاستحواذ "نافيغ8".

حققت نتائج **قطاع الخدمات** نمواً ملحوظاً بفضل تجمعات السفن التجارية التابعة لشركة "نافيغ8" وحصتها من أرباح "Integr8" (تزويد السفن بالوقود)، مع تعديل طفيف بسبب انخفاض أحجام عمليات محطة البضائع السائبة (BCT) الخاصة بشركة بروج، ويُعزى ذلك إلى تحويل البضائع باستخدام قطارات الاتحاد.

وساهمت عمليات الاستحواذ التي نفذتها شركة أدنوك للإمداد والخدمات في توقيت مناسب، وتحقيقها لمستوى نمو استراتيجي، إلى جانب استراتيجياتها التطلعية وتميز عملياتها التشغيلية، في ترسيخ مكانتنا دولياً. وتواصل هذه المبادرات تحقيق أداء مالي استثنائي، وتعزيز ريادة الشركة في قطاع الخدمات اللوجستية البحرية. وقد سجلت الشركة نمواً ملحوظاً في الإيرادات خلال الفترة، حيث ارتفعت بنسبة 39% لتصل إلى 3,705 مليون دولار أمريكي. وارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 30% على أساس سنوي لتصل إلى 1,123 مليون دولار أمريكي، مع الحفاظ على هامش الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 30%، ذلك رغم التأثير السلبي الطفيف على الهوامش الناتج عن مشروع جزيرة G شبه المكتمل. أما صافي الربح، فقد ارتفع بنسبة 9% مقارنة بالأشهر التسعة الأولى من عام 2024 ليصل إلى 631 مليون دولار.



مليون دولار	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الثاني 2025	النسبة (%) على أساس ربعي	الأشهر التسعة الأولى 2025	الأشهر التسعة الأولى 2024	النسبة (%) على أساس سنوي
الإيرادات	1,266	928	36%	1,258	1%	3,705	2,668	39%
التكاليف المباشرة	(988)	(705)	40%	(949)	4%	(2,889)	(1,946)	48%
الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك ⁽¹⁾	379	275	38%	400	-5%	1,123	867	30%
الهامش	30%	30%	0%	32%	-2%	30%	32%	-2%
صافي الربح	211	175	20%	236	-11%	631	576	9%
ربحية السهم (دولار أمريكي / سهم)	0.03	0.02	17%	0.03	-13%	0.08	0.08	7%
ربحية السهم (درهم/ سهم)	0.10	0.09	17%	0.12	-13%	0.31	0.29	7%
النفقات الرأسمالية	(296)	(136)	118%	(270)	10%	(636)	(361)	76%
التدفقات النقدية الحرة ⁽²⁾	70	39	80%	62	12%	334	347	-4%

مليون دولار	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الثاني 2025	النسبة (%) على أساس ربعي	الأشهر التسعة الأولى 2025	الأشهر التسعة الأولى 2024	النسبة (%) على أساس سنوي
مجموع حقوق الملكية	6,567	4,851	35%	6,200	6%	6,567	4,851	35%
صافي الدين ⁽³⁾	1,112	213	422%	1,260	-12%	1,112	213	422%
صافي الدين / الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	0.73	0.19		0.79		0.74	0.18	

⁽¹⁾ يتم حساب الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والاطفاء.

⁽²⁾ يتم حساب التدفقات النقدية الحرة بطرح تعديلات رأس المال، ومصاريف ضريبة الدخل، والنفقات الرأسمالية من الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك.

⁽³⁾ يتم حساب صافي الدين والنقد على أنه بنود الدين والبنود الشبيهة بالدين التي تتكون من قرض المساهم ومطلوبات الإيجار المتداولة وغير المتداولة مطروحاً منها أرصدة النقد وما في حكمه.



أبرز النتائج المالية للأشهر التسعة الأولى من عام 2025:

وصلت إيرادات الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 إلى 3,705 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 1,037 مليون دولار أمريكي (أي بنسبة 39%) مقارنة بـ 2,668 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024.

بلغت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للأشهر التسعة الأولى من عام 2025 مبلغ 1,123 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 256 مليون دولار أمريكي (أي بنسبة 30%) مقارنة بـ 867 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024.

بلغ صافي الربح للأشهر التسعة الأولى من عام 2025 مبلغ 631 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 55 مليون دولار أمريكي (أي بنسبة 9%) مقارنة بـ 576 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024.

بلغ إجمالي عوائد المساهمين منذ الاكتتاب العام 203% كما في 30 سبتمبر 2025.

أبرز النتائج المالية للربع الثالث من عام 2025:

بلغت إيرادات الربع الثالث من عام 2025 مبلغ 1,266 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 337 مليون دولار أمريكي (أي بنسبة 36%) مقارنة بـ 928 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024؛ وبزيادة قدرها 8 ملايين دولار أمريكي، (أي بنسبة 1%) مقارنة بـ 1,258 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني 2025.

بلغت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للربع الثالث من عام 2025 مبلغ 379 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 104 ملايين دولار أمريكي (أي بنسبة 38%) مقارنة بـ 275 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024؛ وبانخفاض قدره 21 مليون دولار أمريكي (أي بنسبة -5%) مقارنة بـ 400 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني 2025.

بلغ صافي الربح للربع الثالث من عام 2025 مبلغ 211 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 36 مليون دولار أمريكي (أي بنسبة 20%) مقارنة بـ 175 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024؛ وبانخفاض قدره 25 مليون دولار أمريكي (أي بنسبة -11%) مقارنة بـ 236 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني 2025.

نتائج قطاعات الأعمال

الخدمات اللوجستية المتكاملة

النسبة (%) على أساس سنوي	الأشهر التسعة الأولى 2024	الأشهر التسعة الأولى 2025	النسبة (%) على أساس ربعي	الربع الثاني 2025	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	مليون دولار
17%	1,671	1,955	0%	665	9%	609	662	الإيرادات
22%	830	1,010	-2%	359	22%	287	351	التعاقدات البحرية
11%	410	454	13%	149	19%	143	169	الخدمات البحرية
14%	431	491	-10%	157	-21%	179	141	المشاريع البحرية
14%	(1,253)	(1,432)	5%	(465)	3%	(472)	(486)	التكاليف المباشرة
19%	(518)	(617)	14%	(199)	21%	(187)	(226)	التعاقدات البحرية
8%	(333)	(358)	8%	(119)	10%	(116)	(128)	الخدمات البحرية
14%	(402)	(457)	-10%	(147)	-22%	(169)	(132)	المشاريع البحرية
								الأرباح قبل استقطاع
26%	505	635	-10%	238	23%	175	215	الفوائد والضرائب
								والإهلاك، والاستهلاك ⁽¹⁾
27%	371	469	-16%	183	21%	128	155	التعاقدات البحرية
25%	100	126	15%	42	41%	35	49	الخدمات البحرية
16%	34	40	-9%	13	-8%	12	11	المشاريع البحرية
2%	30%	32%	-3%	36%	4%	29%	32%	الهامش
2%	45%	46%	-7%	51%	0%	44%	44%	التعاقدات البحرية
3%	24%	28%	0%	28%	5%	24%	29%	الخدمات البحرية
0%	8%	8%	0%	8%	1%	7%	8%	المشاريع البحرية
28%	333	424	-17%	167	21%	115	139	صافي الربح
31%	248	324	-25%	136	19%	86	102	التعاقدات البحرية
19%	59	70	26%	23	44%	20	29	الخدمات البحرية
17%	26	30	-3%	8	-12%	9	8	المشاريع البحرية

⁽¹⁾ يتم حساب الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والاطفاء.



التعاقدات البحرية

الأداء على أساس سنوي

ارتفعت الإيرادات من التعاقدات البحرية بنسبة 22% لتصل قيمتها إلى 1,010 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بـ 830 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024. وارتفعت هذه الإيرادات بنسبة 22% لتصل قيمتها إلى 351 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 287 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024. وتم تعزيز هذا النمو بارتفاع معدلات الاستخدام والأرباح من منصات الإسناد البحرية *JUBs*، والذي جاء مدعوماً بالاستحواذ الاستراتيجي على ثلاث منصات إسناد بحرية؛ وزيادة حجم الخدمات اللوجستية المتعاقد عليها، وتسريع مشروع تطوير حقلي "الحيل" و"غشا"، مما أدى إلى تحقيق نمو ملحوظ على أساس الفترة.

ارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 27% لتصل إلى 469 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 مقارنةً بالأشهر التسعة الأولى من عام 2024. كما ارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 21% لتصل إلى 155 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025 مقارنةً بالربع الثالث من عام 2024، وذلك نتيجة للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

الأداء على أساس ربع سنوي

انخفضت الإيرادات بنسبة 2% لتصل إلى 351 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 359 مليون دولار أمريكي في الربع السابق، يرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انتقال أنشطة مستودعات منصة الخدمات اللوجستية المتكاملة "*LSP*" من التعاقدات البحرية إلى الخدمات اعتباراً من يوليو 2025، وقد تم تعويض هذا الانخفاض جزئياً من خلال ارتفاع أحجام مناولة المواد وزيادة نشاط التأجير لسفن الدعم البحري ذات هامش الربح المنخفض.

بلغت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 155 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، بانخفاض قدره 16% عن 183 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2025.

تراجع هامش الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك في قطاع التعاقدات البحرية على أساس ربعي. في الربع الثاني من عام 2025، نجحنا في تسوية المسائل التعاقدية مع طرف رئيسي مما أدى إلى تحقيق



مكاسب لمرة واحدة في الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، إضافة إلى انخفاض ساعات التشغيل في الربع الثالث من عام 2025 بسبب الظروف الجوية الموسمية.

الخدمات البحرية

الأداء على أساس سنوي

ارتفعت إيرادات الخدمات البحرية بنسبة 11% لتصل إلى 454 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بـ 410 ملايين دولار أمريكي في الفترة نفسها من عام 2024. كما ارتفعت هذه الإيرادات بنسبة 19% لتصل إلى 169 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 143 مليون دولار أمريكي في الربع نفسه من عام 2024، ويعزى هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى زيادة نشاط التأجير لسفن الدعم البحري.

ونتيجةً لذلك، ارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 25% لتصل إلى 126 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بالفترة نفسها من عام 2024، كما ارتفعت بنسبة 41% لتصل إلى 49 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 35 مليون دولار أمريكي في الربع نفسه من عام 2024.

الأداء على أساس ربع سنوي

ارتفعت إيرادات الخدمات البحرية في الربع الثالث من عام 2025 بنسبة 13% لتصل إلى 169 مليون دولار، بعد أن كانت 149 مليون دولار في الربع السابق، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى زيادة نشاط تأجير السفن ومبيعات الديزل. ونتيجة لذلك، وصلت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك في الربع الثالث من عام 2025 إلى 49 مليون دولار، وهو أعلى بنسبة 15% من مبلغ 42 مليون دولار الذي تم تحقيقه في الربع الثاني من عام 2025.

المشاريع البحرية

الأداء على أساس سنوي

ارتفعت الإيرادات من المشاريع البحرية بنسبة 14% لتصل إلى 491 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بـ 431 مليون دولار أمريكي في الفترة نفسها من عام 2024، ويعزى هذا الارتفاع بشكل أساسي إلى تقديم مشاريع عقود خدمات الهندسة والمشتريات والبناء (EPC)، ولا سيما مشروع "G-island" الذي بلغت نسبة إنجازه 95%. وانخفضت هذه الإيرادات بنسبة 21% لتصل إلى 141 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام



2025، مقارنةً بـ 179 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024، ويُعزى هذا التراجع إلى ارتفاع مساهمة مشروع أنظمة الإرساء وتسارع وتيرة تنفيذ مشروع "G-island" في الربع الثالث من عام 2024.

وارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 16% لتصل إلى 40 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 مقارنةً بالفترة نفسها من عام 2024. كما انخفضت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 8% لتصل إلى 11 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 12 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024، وذلك نتيجة للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

الأداء على أساس ربع سنوي

انخفضت إيرادات المشاريع البحرية بنسبة 10% لتصل إلى 141 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 157 مليون دولار أمريكي في الربع السابق، وذلك نتيجة ارتفاع معدل تقدم مشروع "G-island" في الربع الثاني.

وبناءً على ذلك، وصلت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك في الربع الثالث من عام 2025 إلى 11 مليون دولار أمريكي، وهو أقل بنسبة 9% من مبلغ 13 مليون دولار أمريكي الذي تم تحقيقه في الربع الثاني من عام 2025.



الشحن

مليون دولار	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الثاني 25	النسبة (%) على أساس ربعي	الأشهر التسعة الأولى 2025	الأشهر التسعة الأولى 2024	النسبة (%) على أساس سنوي
الإيرادات	500	226	%121	512	%2-	1,481	745	%99
ناقلات النفط	392	114	%244	415	%5-	1,189	417	%185
ناقلات الغاز	45	37	%22	43	%6	127	110	%15
ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات	63	75	%17-	55	%15	164	218	%24-
التكاليف المباشرة	(414)	(156)	%165	(418)	%1-	(1,237)	(486)	%154
ناقلات النفط	(325)	(72)	%349	(338)	%4-	(995)	(239)	%316
ناقلات الغاز	(34)	(25)	%35	(32)	%5	(95)	(81)	%17
ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات	(55)	(59)	%6-	(48)	%15	(148)	(166)	%11-
الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (1)	147	83	%77	147	%0	438	316	%39
ناقلات النفط	111	47	%136	114	%2-	315	204	%55
ناقلات الغاز	25	20	%23	24	%5	97	59	%64
ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات	11	16	%29-	9	%19	26	53	%50-
الهامش	%29	%37	%7-	%29	%1	%30	%42	%13-
ناقلات النفط	%28	%41	%13-	%27	%1	%26	%49	%22-
ناقلات الغاز	%56	%55	%0	%56	%0	%76	%54	%22
ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات	%18	%21	%3-	%17	%1	%16	%24	%8-
صافي الربح	61	51	%20	64	%5-	187	219	%15-
ناقلات النفط	46	31	%50	51	%10-	122	150	%19-
ناقلات الغاز	11	9	%19	11	%4	59	29	%100
ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات	4	11	%63-	3	%62	6	39	%84-

(2) يتم حساب الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والاطفاء.

ناقلات النفط

الأداء على أساس سنوي

ارتفعت إيرادات ناقلات النفط بنسبة 185% لتصل إلى 1,189 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنة بـ 417 مليون دولار أمريكي في الفترة نفسها من عام 2024. كما ارتفعت هذه الإيرادات بنسبة 244% لتصل إلى 392 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنة بـ 114 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث



من عام 2024. ويُعزى هذا النمو إلى دمج إيرادات ناقلات النفط التابعة لشركة "نافيغ8"، والذي قابله انخفاض جزئي في أسعار تأجير الناقلات على اختلاف فئاتها.

وارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 55% لتصل إلى 315 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنة بـ 204 مليون دولار أمريكي في الفترة نفسها من عام 2024. كما ارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 136% لتصل إلى 111 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنة بـ 47 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024، وذلك نتيجة للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

الأداء على أساس ربع سنوي

انخفضت إيرادات ناقلات النفط بنسبة 5% من 415 مليون دولار في الربع السابق لتصل إلى 392 مليون دولار في الربع الثالث من عام 2025، ويُعزى ذلك إلى انخفاض أسعار تأجير الناقلات.

ونتيجةً لذلك، بلغت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 111 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، وهو أقل بنسبة 2% من مبلغ 114 مليون دولار أمريكي الذي تم تحقيقه في الربع الثاني من عام 2025.

ناقلات الغاز

الأداء على أساس سنوي

ارتفعت إيرادات ناقلات الغاز بنسبة 15% لتصل إلى 127 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بـ 110 ملايين دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024، كما ارتفعت هذه الإيرادات بنسبة 22% لتصل إلى 45 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 37 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024، وذلك بسبب بدء عمليات ناقلات الغاز الطبيعي المسال "الشليلة" مطلع عام 2025، ومساهمة ناقلتي الغاز "الرحبة" و"الريف".

وارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 64% لتصل إلى 97 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بـ 59 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024، وذلك بسبب نمو إيرادات ناقلتي "الرحبة" و"الشليلة"، وبنود دخل غير متكررة تتعلق بمكاسب بيع ناقلات الغاز المسال "ياس"، وإيرادات الإنهاء المبكر لعدد ناقلات الغاز الطبيعي المسال "الخزنة"، بالإضافة إلى مساهمة ناقلات الإيثان الجديدة العملاقة "يونغ جيانغ". وقابل هذه المكاسب خسارة طفيفة ناتجة عن بيع ناقلات الغاز الطبيعي المسال "غشا". كما ارتفعت الأرباح



قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 23% لتصل إلى 25 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 20 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024، وذلك نتيجةً للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات، وقد قابلها خسارة طفيفة ناجمة عن بيع ناقلة "غشا".

الأداء على أساس ربع سنوي

ارتفعت إيرادات ناقلات الغاز بنسبة 6% لتصل إلى 45 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 43 مليون دولار أمريكي في الربع السابق، مدفوعةً بمساهمات ناقلتي "الرحبة" و"الريف" بالإضافة إلى بدء عمليات ناقلة "يونغ جيانغ" التي تم الاستحواذ عليها خلال الربع الثالث من عام 2025.

وبلغت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 25 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، بزيادة قدرها 5% مقارنةً بالربع الثاني من عام 2025 الذي حققت فيه الشركة ربحاً بقيمة 24 مليون دولار أمريكي، وذلك نتيجةً للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات، وقد قابلها خسارة طفيفة ناتجة عن بيع ناقلة "غشا".

ناقلات البضائع السائبة الجافة والحاويات

الأداء على أساس سنوي

انخفضت إيرادات ناقلات البضائع السائبة والجافة بنسبة 24% لتصل إلى 164 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بـ 218 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024، ويعود ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض أسعار ونشاط الإيجار، بالإضافة إلى التحول إلى عقود جديدة طويلة الأجل للحاويات المغذية، والتي تضمن تحقيق أرباح مستقرة على مدى 15 عاماً مقابل تخفيض محدود في الأسعار على المدى القصير. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 17% لتصل إلى 63 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 75 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024، وذلك نتيجة انخفاض أسعار ونشاط الإيجار.

وبناءً على ذلك، انخفضت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 50% إلى 26 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بـ 53 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024. كما انخفضت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 29% لتصل إلى 11 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بـ 15 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024.

دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنة بـ 16 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024، وذلك نتيجةً للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

الأداء على أساس ربع سنوي

ارتفعت إيرادات الشركة من ناقلات البضائع السائبة الجافة والحاويات بنسبة 15% لتصل إلى 63 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025 مقارنةً بالربع السابق نتيجة ارتفاع أسعار التأجير. وبلغت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 11 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، بزيادة قدرها 19% عن الربع الثاني من عام 2025 الذي حققت الشركة ربحاً فيه بقيمة 9 ملايين دولار أمريكي، وذلك نتيجة للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

قطاع الخدمات

مليون دولار	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	النسبة على أساس سنوي (%)	الربع الثاني 2025	النسبة على أساس ربعي (%)	الأشهر التسعة الأولى 2025	الأشهر التسعة الأولى 2024	النسبة على أساس سنوي (%)
الإيرادات	103	93	11%	81	28%	269	252	7%
التكاليف المباشرة	(88)	(77)	13%	(65)	35%	(219)	(208)	6%
الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (1)	18	19	-3%	15	22%	51	46	12%
الهامش	18%	20%	-2%	18%	-1%	19%	18%	1%
صافي الربح	9	11	-12%	7	28%	27	23	21%

(1) يتم حساب الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والاطفاء

الأداء على أساس سنوي

ارتفعت إيرادات الخدمات بنسبة 7% لتصل إلى 269 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بـ 252 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024، كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 11% لتصل إلى 103 ملايين دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 93 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024. وكان ذلك مدفوعاً بالمساهمات الأولية من التجميع التجاري لشركة Navig8 التي تم الاستحواذ عليها مؤخراً.



وعمليات مستودعات منصة الخدمات اللوجستية المتكاملة، وقابلها جزئياً انخفاض في أحجام عمليات محطة البضائع السائبة (BCT).

وارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 12% لتصل إلى 51 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بـ 46 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024، وجاء ذلك مدفوعاً بمساهمة مجموعة "نافيغ8" التجارية وحصة الشركة من أرباح *Integr8* (تزويد السفن بالوقود)، والتي تراجعت بسبب انخفاض حجم عمليات محطة البضائع السائبة (BCT). وانخفضت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 3% لتصل إلى 18 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 19 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2024، نتيجةً لانخفاض أحجام عمليات مستودع كيزاد ومحطة البضائع السائبة (BCT).

الأداء على أساس ربع سنوي

ارتفعت الإيرادات بنسبة 28% لتصل إلى 103 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2025، مقارنةً بـ 81 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من نفس العام، نتيجةً لارتفاع أحجام عمليات مستودع كيزاد ومحطة البضائع السائبة (BCT)، وانتقال أنشطة منصة الخدمات اللوجستية المتكاملة (ILSP) من المقاولات البحرية إلى قطاع الخدمات اعتباراً من يوليو 2025.

ونتيجةً لذلك، وصلت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك في الربع الثالث من عام 2025 إلى 18 مليون دولار أمريكي، وهو أعلى بنسبة 22% من مبلغ 15 مليون دولار أمريكي الذي تم تحقيقه في الربع الثاني من عام 2025.

التدفقات النقدية الحرة

مليون دولار أمريكي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	النسبة على أساس سنوي	الربع الثاني 2025	النسبة على أساس ربعي	الأشهر التسعة الأولى من عام 2025	الأشهر التسعة الأولى من عام 2024	النسبة على أساس سنوي
الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك ⁽¹⁾	379	275	38%	400	-5%	1,123	867	30%
رأس المال العامل المعدل	5	(84)	-106%	(53)	109%	(108)	(101)	7%
ضريبة الدخل	(19)	(16)	13%	(15)	23%	(45)	(58)	-22%
التدفقات النقدية الحرة التشغيلية	366	175	110%	332	10%	970	708	37%
النفقات الرأسمالية (2)	(296)	(136)	118%	(270)	10%	(636)	(361)	76%
التدفقات النقدية الحرة	70	39	80%	62	12%	334	347	-4%

(1) يتم حساب الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك والاطفاء.

(2) يرجى الرجوع إلى الملاحظة رقم 11: الممتلكات والمنشآت والمعدات في البيانات المالية لمزيد من التفاصيل.

ارتفعت التدفقات النقدية الحرة التشغيلية خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 بنسبة 37% (262 مليون دولار) لتصل إلى 970 مليون دولار، مدفوعةً بزيادة الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك وانخفاض ضريبة الدخل الفعلية على أنشطة الشحن التجاري.

وبلغت التدفقات النقدية الحرة 334 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، بانخفاض قدره 12 مليون دولار أمريكي عن 347 مليون دولار أمريكي، ويُعزى ذلك إلى ارتفاع النفقات الرأسمالية.

وهذا النمو المستمر والأداء القوي في تحقيق التدفق النقدي الحر من خلال تحسين الربحية يضع الشركة في موقف قوي يسمح لها بتقليل تكاليف التمويل، بينما تواصل تقديم استثمارات نمو تحويلي ذات قيمة مضافة باستخدام التدفقات النقدية الحرة بعد توزيع الأرباح وتقليل متطلبات تمويل الديون.

خصصت أدنوك للإمداد والخدمات خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 مبلغ 636 مليون دولار أمريكي للإنفاق الرأسمالي. علاوة على الإعلان عن الاستحواذ على "نافيغ8" في يناير 2025، والذي تم تمويله من خلال أداة تمويل هجينة تُسجل ضمن حقوق الملكية بتكلفة شاملة من معدل التمويل بسعر فائدة يقارب "125+ SOFR" نقطة



أساس. وتعزز هذه الأداة قدرة الشركة على تحقيق المزيد من النمو ضمن نسبة رافعة مالية مستهدفة تتراوح بين 2.0 و2.5 ضعف نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك.

وأضافت الشركة مبلغ 562 مليون دولار أمريكي إلى بند الممتلكات والمنشآت والمعدات خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 (لمزيد من التفاصيل حول هذه الإضافات، يرجى الرجوع إلى الملاحظة رقم 6 الخاصة بـ "الممتلكات والمنشآت والمعدات (الإضافات)" في القوائم المالية).



النظرة المستقبلية

أكدت أدنوك للإمداد والخدمات التزامها بتوجيهاتها بشأن إيراداتها وأرباحها قبل استقطاع الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء لعام 2025، مدفوعة بالأداء القياسي في قطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة واستمرار الزخم الإيجابي في سوق الشحن، على الرغم من التقلبات العالمية المستمرة.

السنة المالية 2025

- **إيرادات المجموعة:** تتوقع الشركة بشأن الإيرادات "نمو سنوي في أعلى نطاق العشرين بالمئة".
- **الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للمجموعة:** تتوقع الشركة بشأن الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك "نمو سنوي في منتصف نطاق العشرين بالمئة".
- **صافي دخل المجموعة:** تتوقع الشركة بشأن صافي الدخل "نمو سنوي منخفض إلى متوسط من الأرقام العشرية المزدوجة".

وتظل الشركة واثقة من توقعاتها على المدى المتوسط (2026-2029)، مدعومة بآفاق النمو على المدى الطويل، والتوسع الاستراتيجي، وتدفقات الدخل المرنة.

على المدى المتوسط (2026-2029)

- **إيرادات المجموعة:** حافظت الشركة على توجيهاتها بشأن الإيرادات عند "نمو منخفض في خانة الآحاد بالمئة".
- **أرباح المجموعة قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك:** حافظت الشركة على توجيهاتها بشأن الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك عند "نمو متوسط إلى مرتفع في خانة الآحاد بالمئة".
- **صافي دخل المجموعة:** حافظت الشركة على توجيهاتها بشأن صافي الدخل عند "نمو من متوسط إلى مرتفع في خانة الآحاد بالمئة".

في ظل التقلبات المتزايدة التي يشهدها السوق، تعمل أدنوك للإمداد والخدمات على تكثيف مبادراتها لتعزيز كفاءة القيمة، والاستفادة من تنويع محفظتها الاستثمارية، والحفاظ على قوة إيراداتها التعاقدية طويلة الأجل مع شركاء رفيعي المستوى.

تسير استثمارات النمو على قدم وساق في المسار المخطط لها، مع ثبات توجيهات الإنفاق الرأسمالي، والقدرة المالية على تقديم تمويلات إضافية بقيمة 3 مليارات دولار أمريكي فوق قيمة المشاريع المعلنة، ضمن نسبة رافعة مالية



مستهدفة 2.5 ضعف نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بحلول عام 2030. ومن المتوقع أن ترتفع توزيعات الأرباح للسنة المالية 2025 بنسبة 19% على أساس سنوي لتصل إلى 325 مليون دولار أمريكي، يتم دفعها على أساس ربع سنوي، على أن تستمر في النمو بنسبة 5% من عام 2026 إلى عام 2030، رهناً بالموافقات. وتستهدف أدنوك للإمداد والخدمات نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على المدى المتوسط تتراوح بين 2.0 و2.5 ضعف، مدعومة بقدرة الشركة على تحمل الديون المتبقية وتدفقاتها النقدية الحرة بعد توزيعات الأرباح.



تفاصيل المؤتمر الهاتفي الخاص بالأرباح

ستستضيف أدنوك للإمداد والخدمات بثاً عبر الإنترنت ومؤتمراً هاتفياً لمناقشة النتائج المالية، ويعقبه جلسة لطرح الأسئلة والأجوبة للمستثمرين والمحليين، وذلك يوم الثلاثاء 11 نوفمبر 2025، في تمام الساعة 12:00 بعد الظهر بتوقيت الإمارات العربية المتحدة / 8:00 صباحاً بتوقيت المملكة المتحدة عبر هذا [الرابط](#).

سيُعقد الاجتماع الهاتفي من قبل السيد / عبد الكريم المصعبي (الرئيس التنفيذي)، ورؤوف خليل رحمن (المدير المالي بالإنابة).



نبذة عن أدنوك للإمداد والخدمات

إن شركة أدنوك للإمداد والخدمات المدرجة في سوق أبوظبي للأوراق المالية (رمز سوق أبوظبي للأوراق المالية : ADNOCLS / رقم تعريف الأوراق المالية الدولي "AEE01268A239")، هي شركة عالمية رائدة في مجال الخدمات اللوجستية البحرية للطاقة ومقرّها أبوظبي. تعمل أدنوك للإمداد والخدمات من خلال وحدات الأعمال الثلاث، وهي الخدمات اللوجستية المتكاملة والشحن والخدمات، من أجل توفير منتجات الطاقة لأكثر من 100 عميل في أكثر من 50 دولة.

لمزيد من المعلومات، يرجى زيارة www.adnocls.ae
لاستفسارات المستثمرين، يرجى التواصل عبر: IR@adnocls.ae



بيان تحذيري حول البيانات المستقبلية

تتضمن هذه الوثيقة بيانات مستقبلية تتعلق، من بين أمور أخرى، بخططنا وغاياتنا وأهدافنا واستراتيجياتنا والأداء التشغيلي المستقبلي والتطورات المتوقعة في الأسواق التي نعمل فيها والتي قد نعمل فيها في المستقبل. تنطوي هذه البيانات المستقبلية على مخاطر وشكوك معروفة وغير معروفة، حيث يعتبر الكثير منها خارج نطاق سيطرتنا، وتستند جميع هذه المخاطر والشكوك إلى معتقدات الإدارة الحالية وتوقعاتها حول الأحداث المستقبلية. تُحدد البيانات المستقبلية أحياناً باستخدام مصطلحات مستقبلية مثل "نعتقد" أو "نتوقع" أو "قد" أو "سوف" أو "يمكن" أو "من الممكن" أو "ننوي" أو "نقدر" أو "نخطط" أو "نستهدف" أو "نتنبأ" أو ما يناقض أو يشابه ذلك من المصطلحات الأخرى. إن هذه البيانات المستقبلية والبيانات الأخرى الواردة في هذه الوثيقة، فيما يتعلق بالأمور التي لا تشكل حقائق سابقة، تتضمن توقعات وتستند إلى معتقدات إدارتنا، وكذلك الافتراضات التي وضعتها إدارتنا والمعلومات المتاحة لها حالياً. وعلى الرغم من أننا نعتقد أن التوقعات الواردة في هذه البيانات المستقبلية مناسبة في هذا الوقت، إلا أننا لا يمكننا أن نؤكد لكم إثبات صحة هذه التوقعات. ونظراً لهذه الشكوك، نحذركم من الاعتماد، بشكل لا داعي له، على هذه البيانات المستقبلية. وتشمل العوامل الهامة التي قد تؤدي إلى اختلاف النتائج الفعلية جوهرياً عن توقعاتنا، على سبيل المثال لا الحصر، قدرتنا على الدخول في تحالفات استراتيجية ومعاملات مع أطراف ثالثة والفشل في تنفيذ مبادراتنا التشغيلية وخطط النمو بنجاح، بما في ذلك مبادرات التوفير في التكاليف في ضوء الظروف الاقتصادية العامة، واعتمادنا على تكنولوجيا المعلومات لإدارة أعمالنا، والقوانين واللوائح المتعلقة بحماية البيئة والسلامة التشغيلية، ومدى اعتمادنا على معاملات الأطراف ذات العلاقة مع مجموعة أدنوك، وتطبيق الضرائب الجديدة في دولة الإمارات العربية المتحدة، والإخفاق في التطبيق الناجح للسياسات والممارسات والأنظمة والضوابط الجديدة التي نطبقها فيما يتعلق بالاككتاب العام الأولي أو بعده، وأي عدم كفاية في التأمين لتغطية الخسائر التي قد نتكبدها، والظروف الاقتصادية والمالية والسياسية العامة في أبوظبي وفي أماكن أخرى في دولة الإمارات العربية المتحدة، وعدم الاستقرار والاضطرابات في المناطق التي نعمل فيها، وتطبيق قوانين وأنظمة جديدة في أبوظبي وفي دولة الإمارات العربية المتحدة، وغيرها من المخاطر وحالات عدم الاستقرار الواردة بالتفصيل في مذكرة الاككتاب الدولي الخاصة بنا بتاريخ 16 مايو 2023 المتعلقة بالاككتاب العام الأولي وإيدراج أسهمنا في سوق أبوظبي للأوراق المالية، ومن وقت لآخر، في مراسلاتنا الأخرى مع المستثمرين. باستثناء ما هو مطلوب صراحة بموجب القانون، فإننا نتبرأ من أي نية أو التزام بتحديث هذه البيانات المستقبلية أو مراجعتها.

خضعت الأرقام والنسب المطلقة المضمنة في هذا المستند لتعديلات تقريبية.